



广西交通投资集团有限公司

(住所：中国广西南宁市青秀区民族大道 146 号三祺广场 48 楼)

2021 年面向专业投资者公开发行公司债券 (第二期)

募集说明书摘要

注册金额	不超过 50 亿元（含）
本期债券发行金额	不超过 15 亿元（含）
担保情况	无
信用评级结果	AAA
信用评级机构	中诚信国际信用评级有限责任公司

牵头主承销商/簿记管理人/债券受托管理人

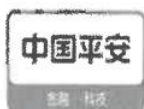


国海证券股份有限公司

SEALAND SECURITIES CO., LTD.

(住所：广西壮族自治区桂林市辅星路 13 号)

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)



万和证券

VANHO SECURITIES

(住所：海口市南沙路 49 号通信广场二楼)



爱建证券有限责任公司

AJ SECURITIES CO., LTD.

(住所：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1600 号 1 幢 32 楼)

签署日期：2021 年 11 月 22 日

声明

发行人将及时、公平地履行信息披露义务，发行人及其全体董事、监事、高级管理人员或履行同等职责的人员保证募集说明书信息披露的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

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、误导性陈述和重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

发行人承诺在本期债券发行环节，不直接或者间接认购自己发行的债券。债券发行的利率或者价格应当以询价、协议定价等方式确定，发行人不会操纵发行定价、暗箱操作，不以代持、信托等方式谋取不正当利益或向其他相关利益主体输送利益，不直接或通过其他利益相关方向参与认购的投资者提供财务资助，不实施其他违反公平竞争、破坏市场秩序等行为。

发行人如有董事、监事、高级管理人员、持股比例超过 5% 的股东及其他关联方参与本期债券认购，发行人将在发行结果公告中就相关认购情况进行披露。

中国证监会、深圳证券交易所对债券发行的注册或审核，不代表对债券的投资价值作出任何评价，也不表明对债券的投资风险作出任何判断。凡欲认购本期债券的投资者，应当认真阅读本募集说明书摘要全文及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性和完整性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

投资者认购或持有本期债券视作同意募集说明书关于权利义务的约定，包括债券受托管理协议（如有）、债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人（如有）等主体权利义务的相关约定。

发行人承诺根据法律法规和本募集说明书摘要约定履行义务，接受投资者监督。

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、发行人基本财务情况

本期债券发行上市前，公司 2021 年 9 月末净资产为 1,779.09 亿元（2021 年 9 月 30 日合并财务报表中的所有者权益合计），合并口径资产负债率为 65.62%，母公司口径资产负债率为 62.10%；发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 1.44 亿元（2018 年度、2019 年度和 2020 年度实现的归属于母公司所有者的净利润 31,145.25 万元、21,982.72 万元和 -9,796.75 万元的平均值），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。发行人在本期发行前的财务指标符合相关规定。

二、评级情况

发行人主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA，本期债券满足进行质押式回购交易的基本条件，具体折算率等事宜按债券登记机构的相关规定执行。

本期债券为无担保债券。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人主体信用评级为 AAA，本期债券的信用评级为 AAA，评级展望为稳定。上述信用等级表示发行人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。但在本期债券存续期内，若因市场环境发生变化等不可控制的因素，发行人不能如期从预期的还款来源中获得足够资金，将可能会影响本期债券的本息按期兑付。

在本期债券的存续期内，资信评级机构将对本期债券进行持续跟踪评级，持续跟踪评级包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。跟踪评级期间，资信评级机构将持续关注公司外部经营环境的变化、影响公司经营或财务状况的重大事件、公司履行债务的情况等，并出具跟踪评级报告，以动态地反映本期债券的信用评级，本期债券的市场价格将可能发生波动从而对本期债券投资者造成损失。

三、发行人有息负债情况

截至 2020 年末，发行人净资产为 1,577.68 亿元，有息负债余额为 2,282.65 亿元；截至 2021 年 6 月末，发行人有息负债余额为 2,683.75 亿元；累计新增有息负债余额 401.10 万元，占上年末净资产的比例为 25.42%。上述新增有息负债符合相关法律法规的规定，属于发行人正常经营活动范围。其中，截至 2021 年 6 月 30 日，公司合并报表范围的资产负债率为 65.63%，合并报表范围的负债总额 3,264.56 亿元。公司短期借款

206.14 亿元，长期借款 1,958.98 亿元，应付债券 309.50 亿元，一年内到期的非流动负债（付息项）118.22 亿元，其他流动负债（付息项）77.00 亿元，长期应付款（付息项）13.91 亿元，有息债务合计为 2,683.75 亿元。同时公司 2018 年、2019 年、2020 年和 2021 年 1-6 月的经营活动产生的现金流量净额分别为 49.43 亿元、51.92 亿元、68.28 亿元和 25.45 亿元，尽管公司经营活动的现金流量状况较好，但由于公司有息债务规模较大，因此，公司面临一定的债务偿付压力。如果公司利润及现金流量不能维持在一个合理的水平，会对公司本期债券的还本付息产生影响。

四、发行人受限资产情况

截至 2021 年 6 月末，发行人所有权受到限制的资产金额合计 70.67 亿元，占期末总资产的比例为 1.42%。其中受限货币资金为 28.10 亿元，主要为法定存款准备金、担保保证金、汇票保证金、保证贷款的银行存款等。另外，截至 2021 年 6 月末，公司质押的公路资产收费权、铁路资产收益权及其他抵押物账面价值为 2,429.59 亿元，占公司总资产的比例为 48.84%，较大比例的质押资产规模将有可能影响公司未来以收费权质押的方式进行债务融资。同时一旦未来发行人对外负债不能到期偿还本息，发行人受限资产将面临被处置风险，较大的受限资产规模将进一步影响发行人的正常生产经营。

五、发行人盈利能力情况

2018 年、2019 年、2020 年和 2021 年 1-6 月，发行人的净利润分别为 6.88 亿元、7.08 亿元、1.69 亿元和 6.53 亿元，公司近年来的盈利能力呈波动上升趋势，受 2020 年全国疫情影响，公司业绩出现一定下滑。如果未来盈利水平下降，可能对发行人的偿债能力造成一定负面影响。

六、发行人行业特征

高速公路行业属于资本密集行业，公司未来的新建项目需要较大的资本投入，因此融资规模和财务费用都会相应增加；此外，由于高速公路项目建设周期长，并且一般而言高速公路建成初期由于通行量偏少而难以实现较大盈利，因此高速公路项目投资回收期同样较长，融资规模也必然会进一步增加。如果国家货币政策和信贷政策有所调整，均有可能降低公司的融资能力。若公司无法持续获得外部融资，可能对公司持续经营能力产生不利影响。

七、发行人资产划转情况

为加快广西壮族自治区交通建设步伐，自治区党委、政府部署成立广西高速公路还

贷运营管理中心（以下简称“还贷中心”），负责管理政府还贷高速公路资产。广西壮族自治区政府同意发行人将隆林至百色等 26 个政府还贷高速公路项目划入还贷中心。广西壮族自治区政府并未强制规定划入时间，划转事项由发行人发起，发行人承诺会在考虑整体资产规模及盈利能力的情况下，本着优化公司资产质量和财务表现的原则，合理安排划转时间和划转的公路，逐步推进划转工作。截至募集说明书签署日，发行人已将隆林至百色高速公路、宜州至河池高速公路、百色至靖西高速公路、六景至钦州港高速公路、灌阳至凤凰高速公路、岑溪至水汶高速公路及三江至柳州高速公路股权无偿划转至广西高速公路还贷运营管理中心，其中隆林至百色高速公路划转资产总额为 125.07 亿元，负债 108.83 亿元、所有者权益 16.24 亿元；宜州至河池高速公路划转资产总额为 47.11 亿元，负债 39.12 亿元、所有者权益 7.99 亿元；百色至靖西划转资产总额 81.80 亿元，负债总额 69.37 亿元，所有者权益为 12.43 亿元；六景至钦州港高速公路划转资产总额 69.15 亿元，负债总额 65.86 亿元，所有者权益为 3.29 亿元；灌阳至凤凰高速公路划转资产总额 31.49 亿元，负债总额 29.00 亿元，所有者权益为 2.49 亿元；岑溪至水汶高速公路划转资产总额 30.69 亿元，负债总额 26.99 亿元，所有者权益为 3.70 亿元；三江至柳州高速公路划转 60%股权，减少同期集团资产总额 141.05 亿元，减少负债总额 116.92 亿元，减少净资产 24.13 亿元，高速公路的资产划转将导致发行人资产及所有者权益有所下降，带给发行人一定程度的风险。

八、发行人大宗商品贸易情况

公司大宗材料贸易的盈利主要依赖购销差价。2018-2020 年和 2021 年 1-6 月，商品贸易收入分别为 131.14 亿元、254.99 亿元、303.44 和 133.52 亿元。由于钢材、水泥、沥青等大宗商品价格随市场变化较快，若购销差价出现倒挂，将有可能影响公司的盈利水平。

九、发行人监事缺位情况

根据公司章程的规定，公司设立监事会，监事会成员为 5 人，其中应包括职工代表 2 名。公司监事由出资人委派，职工监事由公司职工代表大会选举产生。截至募集说明书签署日，由于政府机构改革，目前公司的监事会成员暂时为 2 人。监事会实际人数与公司章程规定不一致，公司将在自治区国资委的领导下，进一步规范公司治理结构等事宜。

十、发行人铁路项目投资建设情况

发行人负责铁路项目的投资建设。发行人负责国家铁路项目征地拆迁部分和部分工程建设，据现行铁路行业管理体制，发行人对国家铁路项目的投资作为对合资铁路公司的出资（不控股），依照投入的金额计算各铁路项目的相应股权，按可供出售金融资产（自 2021 年 1 月 1 日起，按其他权益工具投资）进行核算，持有期间取得的现金分红，计入投资收益。发行人不直接参与项目的运营管理工作，作为项目股东之一，按持股比例取得项目盈利分红，故国家铁路项目投资业务不纳入主营业务收入分析范围。城际铁路的项目公司由发行人和各地市出资代表共同出资组建，由发行人控股。发行人负责城际铁路项目的全面建设及管理。

十一、发行人重大诉讼情况

自本次债券取得注册完成后至本募集说明书摘要出具日，发行人涉及重大诉讼情况，包括广西桂泰地和投资有限公司诉南宁市仁德房地产开发有限公司借款纠纷案；茂名市世和城建房地产开发有限公司诉广西铁投方辰发展有限公司股权转让纠纷案；凭祥市海润实业有限公司诉广西凭祥万通国际物流有限公司合同纠纷；广西地产集团有限公司诉中农创新紫瑞集团有限公司借款合同纠纷案；广西五洲国通投资有限公司诉广西金久贸易有限公司、广西远进商贸有限公司、徐学安、贵州文真铝业有限公司、林深文、韦毓礼、姬伟买卖合同纠纷；北京远东新地置业有限公司诉广西铁投方辰发展有限公司合同纠纷案；江西省现代路桥工程集团有限公司诉广西吉泰投资有限公司、广西交通投资集团有限公司、广西高速公路投资有限公司纠纷案等案件，上述诉讼的涉案金额合计 15.24 亿元，诉讼标的占发行人净资产规模比例较小，案件整体风险可控，上述事情对发行人的生产经营、财务状况及偿债能力无重大不利影响。

十二、中介机构变动情况

报告期内发行人为本期债券聘请的中介机构发生变动。根据广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会《自治区国资委关于 2020-2022 年度财务决算审计中介机构名单的通知》，经公开招标，新聘任大华会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司 2020 年至 2022 年企业财务决算审计服务单位，合同已于 2021 年 1 月签署。

十三、本次债券《债券持有人会议规则》和《债券受托管理协议》签订情况

遵照《中华人民共和国公司法》《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，公司已制定《债券持有人会议规则》，投资者通过认购、交易或其他合法方式

取得本期债券，即视作同意公司制定的《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。

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，公司聘任了国海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》，投资者认购、交易或者其他合法方式取得本期债券视作同意公司制定的《债券受托管理协议》。

十四、根据《证券法》等相关规定，本期债券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/挂牌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。

十五、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。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，投资者有权选择将本期债券回售予公司。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，本期债券不能在深圳证交所以外的其他交易场所上市。

十六、本期债券附发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

发行人调整票面利率选择权：发行人有权决定在存续期的第 3 年末调整本期债券后 2 年的票面利率；发行人将于第 3 个计息年度付息日前的第 20 个交易日，在交易所指定的信息披露媒体上发布关于是否调整票面利率以及调整幅度的公告。若发行人未行使调整票面利率选择权，则后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

投资者回售选择权：发行人发出关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后投资者有权选择在本期债券存续期内第 3 个计息年度的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人或选择继续持有本期债券。本期债券第 3 个计息年度付息日即为回售支付日，公司将按照深交所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

回售登记期：自发行人发出关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告之日起 5 个交易日内，债券持有人可通过指定的方式进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后，相应的公司债券面值总额将被冻结交易；回售登记期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券并接受上述关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的决定。

十七、本期债券满足质押式回购条件。

目 录

重大事项提示.....	3
目 录.....	9
释 义.....	12
第一节 发行概况.....	15
一、本次发行的基本情况.....	15
（一）本次发行的内部批准情况及注册情况.....	15
（二）本期债券主要条款.....	15
（三）本期债券发行及上市安排.....	18
二、认购人承诺.....	18
第二节 募集资金运用.....	20
一、募集资金运用计划.....	20
（一）募集资金规模.....	20
（二）募集资金使用计划.....	20
（三）募集资金的现金管理.....	21
（四）募集资金使用计划调整的授权、决策和风险控制措施.....	21
（五）本期债券募集资金专项账户管理安排.....	21
（六）募集资金运用对发行人财务状况的影响.....	22
（七）发行人关于本期债券募集资金的承诺.....	22
二、本期债券发行后公司资产负债结构的变化.....	23
三、前次公司债券募集资金使用情况.....	24
第三节 发行人基本情况.....	25
一、发行人概况.....	25
二、发行人历史沿革.....	25
（一）公司设立.....	25
（二）发行人历次变动情况.....	26
（三）最近三年内控股股东和实际控制人变化.....	27
三、发行人控股股东和实际控制人.....	27
四、发行人的股权结构及权益投资情况.....	27
（一）发行人的股权结构.....	27
（二）发行人主要子公司以及其他有重要影响的参股公司情况.....	28
（三）发行人合营、联营公司情况.....	32
五、发行人的治理结构及独立性.....	34
（一）发行人的治理结构.....	34
（二）发行人的组织结构.....	39
（三）发行人的独立性.....	46
六、现任董事、监事和高级管理人员的基本情况.....	47
（一）基本情况.....	47
（二）董事、监事、高级管理人员简历.....	48
（三）董事、监事、高级管理人员兼职情况.....	51
（四）现任董事、监事、高级管理人员违法违规情况.....	51

七、发行人主要业务情况.....	51
（一）所在行业情况.....	51
（二）公司所处行业地位.....	62
（三）公司面临的主要竞争状况.....	62
（四）公司主营业务情况.....	65
（五）公司主营业务和经营性资产实质变更情况.....	106
（六）报告期的重大资产重组情况.....	106
八、媒体质疑事项.....	107
九、发行人内部管理制度.....	107
（一）内部管理制度的建立.....	107
（二）内部管理制度的运行情况.....	108
十、发行人违法违规及受处罚情况.....	113
第四节 财务会计信息.....	114
一、会计政策/会计估计调整对财务报表的影响	114
（一）会计政策调整及对财务报表的影响.....	114
（二）会计估计调整及对财务报表的影响.....	116
二、合并报表范围的变化.....	119
（一）2018 年度合并报表范围变化情况.....	119
（二）2019 年度合并报表范围变化情况.....	119
（三）2020 年度合并报表范围变化情况.....	120
（四）2021 年 1-6 月合并报表范围变化情况	120
三、公司报告期内合并及母公司财务报表.....	121
四、最近三年及一期主要财务指标.....	130
五、管理层讨论与分析.....	131
（一）资产结构分析.....	131
（二）负债结构分析.....	143
（三）盈利能力分析.....	147
（四）现金流量分析.....	151
（五）偿债能力分析.....	153
（六）资产周转能力分析.....	154
（七）盈利能力的可持续性.....	154
六、公司有息负债情况.....	157
（一）有息债务总余额.....	157
（二）有息债务信用融资与担保融资结构.....	158
七、关联方及关联交易.....	158
（一）发行人的控股股东和实际控制人.....	158
（二）发行人的子公司以及其他有重要影响的参股公司.....	158
（三）发行人的合营和联营企业.....	158
（四）发行人的其他关联方.....	158
（五）关联交易情况.....	159
（六）关联交易管理.....	167
八、重大或有事项或承诺事项.....	167

（一）发行人对外担保情况.....	167
（二）重大未决诉讼、仲裁或行政处罚情况.....	168
（三）重大承诺.....	169
（四）高速公路资产划转事项.....	169
九、资产抵押、质押和其他限制用途安排.....	171
十、发行人 2018-2020 年至 2021 年 1-9 月财务报表.....	173
第五节 发行人及本期债券的资信状况.....	184
一、报告期历次主体评级、变动情况及原因.....	184
二、信用评级报告主要事项.....	185
（一）评级信用结论及标识所代表的涵义.....	185
（二）评级报告揭示的主要风险.....	185
（三）跟踪评级的有关安排.....	185
三、发行人的资信情况.....	186
（一）发行人获得主要贷款银行的授信及使用情况.....	186
（二）企业及主要子公司报告期内债务违约记录及有关情况.....	187
（三）企业及主要子公司尚处于存续期的境内外债券存续偿还情况.....	187
（四）最近三年及一期与主要客户发生业务的违约情况.....	189
（五）最近三年及一期发行的债券、其他债务融资工具以及偿还情况.....	189
（六）本次发行后累计公开发行公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例.....	189
第六节 备查文件.....	191
一、备查文件内容.....	191
二、备查文件查阅地点.....	191
（一）广西交通投资集团有限公司.....	191
（二）国海证券股份有限公司.....	191
三、备查文件查询网站.....	192

释 义

在本募集说明书摘要中，除非另有所指，下列词汇具有如下含义：

一、常用名词释义

发行人、本公司、公司、广西交投	指	广西交通投资集团有限公司
控股股东、出资人、自治区国资委、广西国资委	指	广西壮族自治区国有资产监督管理委员会
本次债券	指	于2020年4月17日经深圳证券交易所审核同意并经中国证监会注册，同意发行人向专业投资者公开发行的不超过50亿元（含50亿元）的公司债券
本次发行	指	本次债券（第三期）的发行
本期债券	指	本次债券的第三期
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《广西交通投资集团有限公司2021年面向专业投资者公开发行公司债券募集说明书（第二期）》
募集说明书摘要	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《广西交通投资集团有限公司2021年面向专业投资者公开发行公司债券募集说明书摘要（第二期）》
牵头主承销商、簿记管理人、债券受托管理人、国海证券	指	国海证券股份有限公司
联席主承销商、平安证券	指	平安证券股份有限公司
联席主承销商、万和证券	指	万和证券股份有限公司
联席主承销商、爱建证券	指	爱建证券有限责任公司
资信评级机构、中诚信国际	指	中诚信国际信用评级有限责任公司
发行人律师	指	广西桂海天律师事务所
登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
深交所	指	深圳证券交易所
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
承销团	指	主承销商为本次发行组织的，由主承销商和分销商组成的承销团
《债券受托管理协议》	指	《广西交通投资集团有限公司2020年面向专业投资者公开发行公司债券受托管理协议》
《债券持有人会议规则》	指	《广西交通投资集团有限公司2020年面向专业投资者公开发行公司债券持有人会议规则》
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)
工作日、交易日	指	中国证券经营机构的正常营业日（不包括法定及政府指定节假日或休息日）
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法（2019年修订）》	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	发行人现行有效的《广西交通投资集团有限公司章程》
报告期/近三年及一期	指	2018年度、2019年度、2020年度及2021年1-6月
元、万元、亿元	指	如无特别说明，为人民币元、万元、亿元
自治区	指	广西壮族自治区
还贷中心	指	广西高速公路还贷运营管理中心
实业公司	指	广西交通实业有限公司
三祺投资	指	广西三祺投资有限公司
南宁运营公司	指	广西交通投资集团南宁高速公路运营有限公司
崇左运营公司	指	广西交通投资集团崇左高速公路运营有限公司
柳州运营公司	指	广西交通投资集团柳州高速公路运营有限公司
百色运营公司	指	广西交通投资集团百色高速公路运营有限公司
五洲交通	指	广西五洲交通股份有限公司
财务公司	指	广西交通投资集团财务有限责任公司
交投商贸	指	广西交投商贸有限公司
交投物流	指	广西交投物流发展有限公司
五洲国通	指	广西五洲国通投资有限公司
高速物流	指	广西高速物流股份有限公司
交投资产管理	指	广西交投资产管理有限公司
旺港高速	指	广西旺港高速公路有限公司
荔玉高速	指	广西荔玉高速公路有限公司
石油销售公司	指	广西交通投资集团石油销售有限公司
新柳南高速	指	广西新柳南高速公路有限公司
计算中心	指	广西计算中心有限责任公司
阳鹿高速	指	广西阳鹿高速公路有限公司
邕洲高速	指	广西邕洲高速公路有限公司
广西交通一卡通	指	广西交通一卡通股份有限公司
广西票通网络	指	广西票通网络科技股份有限公司

广西铁投集团、铁投集团	指	广西铁路投资集团有限公司
中联投	指	广西中房联合投资有限公司
绿地集团	指	绿地控股集团有限公司

二、专业名词释义

计重收费	指	按照载货类通行车辆的重量（车货总重）来计取通行费的收费模式
------	---	-------------------------------

本募集说明书摘要中所引用的财务数据和财务指标，如无特殊说明，指合并报表口径的财务数据和根据该类财务数据计算的财务指标。

本募集说明书摘要所引用的财务数据，来自 2018 年-2020 年审计报告年末数，及 2021 年 1-6 月未经审计的财务报表。财务数据及相关财务指标如与其他中介机构所出具的报告有出入，均为数据口径出入所致。

本募集说明书摘要中若出现加总数与所列数值总和不符，均为四舍五入所致。

第一节 发行概况

一、本次发行的基本情况

（一）本次发行的内部批准情况及注册情况

1、本次债券的发行经发行人于 2019 年 6 月 17 日召开广西交通投资集团有限公司第一届董事会 2019 年第六次会议审议通过，并于 2019 年 8 月 29 日经自治区国资委决议批准，本次债券的发行规模为不超过人民币 50 亿元（含 50 亿元）。

2、2020 年 4 月 17 日，经深圳证券交易所审核同意并经中国证监会注册，发行人获得中国证监会证监许可[2020]729 号文，同意面向专业投资者发行面值不超过人民币 50 亿元的公司债券。公司将综合市场等各方面情况确定债券的发行时间、发行规模及其他具体发行条款。

本期债券为本次债券的第三期发行。

（二）本期债券主要条款

1、**发行主体：**广西交通投资集团有限公司。

2、**债券名称：**广西交通投资集团有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）。

3、**发行规模：**本期债券发行规模不超过人民币 15 亿元（含 15 亿元）。

4、**债券期限：**本期债券期限为 5 年期，在存续期第 3 年末附发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

5、**债券票面金额：**100 元。

6、**发行价格：**本期债券按面值平价发行。

7、**增信措施：**本期债券无担保。

8、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在证券登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券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。

9、债券利率及其确定方式：本期债券票面利率为固定利率，票面利率将根据网下询价簿记结果，由公司与簿记管理人按照有关规定，在利率询价区间内协商一致确定。债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。

本期债券票面利率在其存续期前 3 年固定不变。如第 3 年末发行人行使调整票面利率选择权，则未被回售部分在其存续期后 2 年票面利率为前 3 年票面利率加/减调整基点，在其存续期后 2 年固定不变。如发行人未行使调整票面利率选择权，则未被回售部分在其存续期后 2 年票面利率仍维持原有票面利率不变。

10、发行方式：本期债券发行采取网下发行的方式面向专业投资者类型询价、根据簿记建档情况进行配售的发行方式。

11、发行对象：本期债券发行对象为在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立 A 股证券账户的专业投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

12、承销方式：本期债券由主承销商以余额包销的方式承销。

13、配售规则：与发行公告一致。

14、网下配售原则：与发行公告一致。

15、起息日期：本期债券的起息日为 2021 年 11 月 29 日。

16、兑付及付息的债权登记日：将按照深交所和证券登记机构的相关规定执行。

17、付息、兑付方式：本期债券按年付息，到期一次还本。本息支付将按照债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债券登记机构的相关规定办理。

18、付息日：本期债券付息日为 2022 年至 2026 年每年的 11 月 29 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）；如第

3 年末投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2022 年至 2024 年每年的 11 月 29 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）。

19、兑付日：本期债券兑付日为 2026 年 11 月 29 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）；如第 3 年末投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为 2024 年 11 月 29 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）。

20、支付金额：本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息为投资者截至利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额与票面利率的乘积，于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付登记日收市时投资者持有的本期债券最后一期利息及所持有的本期债券票面总额的本金。

21、偿付顺序：本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。

22、信用评级机构及信用评级结果：经中诚信国际综合评定，公司的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

23、发行人调整票面利率选择权：发行人有权决定在存续期的第 3 年末调整本期债券后 2 年的票面利率；发行人将于第 3 个计息年度付息日前的第 20 个交易日，在交易所指定的信息披露媒体上发布关于是否调整票面利率以及调整幅度的公告。若发行人未行使调整票面利率选择权，则后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

24、投资者回售选择权：发行人发出关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券存续期内第 3 个计息年度的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人或选择继续持有本期债券。本期债券第 3 个计息年度付息日即为回售支付日，公司将按照深交所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

25、回售登记期：自发行人发出关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告之日起 5 个交易日内，债券持有人可通过指定的方式进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后，相应的公司债券面值总额将被冻结交易；回售登记期不进行申报的，则

视为放弃回售选择权，继续持有本期债券并接受上述关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的决定。

26、拟上市交易场所：深圳证券交易所

27、募集资金用途：本期债券的募集资金在扣除发行费用后，将用于偿还有息负债。

28、募集资金专项账户：本公司将根据《公司债券发行与交易管理办法》《债券受托管理协议》《公司债券受托管理人执业行为准则》等相关规定，指定专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转。

29、牵头主承销商、簿记管理人、债券受托管理人：国海证券股份有限公司。

30、联席主承销商：平安证券股份有限公司、万和证券股份有限公司、爱建证券有限责任公司。

31、质押式回购安排：本公司主体信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，本期债券符合进行质押式回购交易的基本条件，具体折算率等事宜将按证券登记机构的相关规定执行。

（三）本期债券发行及上市安排

本期债券发行结束后，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。

二、认购人承诺

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

（一）接受募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；

（二）本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；

（三）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在深交所上市交易，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。

第二节 募集资金运用

一、募集资金运用计划

（一）募集资金规模

根据《管理办法》的相关规定，结合发行人财务状况及未来资金需求，经发行人董事会会议审议通过，并经股东审议，同意发行人申请公开发行不超过 50 亿元（含 50 亿元）的公司债券。

本次债券采用分期发行方式，本期债券为第三期发行，发行规模为不超过 15 亿元（含 15 亿元）。

（二）募集资金使用计划

本期债券扣除发行费用后，拟用于偿还的有息负债明细如下。

单位：万元

贷款行	贷款/债券用途	利率	付息日/还本日	贷款总额	拟还款金额	
					利息	本金
国家开发银行等 （银团贷款）	公路融资再安排（银团）项目	4.40%	2021/12/20	10,809,114	113,300	
国家开发银行	钟山至马江段	4.90%	2021/12/20	158,630	1,800	
中国工商银行	钦州至崇左高速公路	4.40%	2021/12/20	384,900	4,800	
中国工商银行	南宁至友谊关高速公路	4.30%	2021/12/20	212,500	2,000	
中国工商银行	都安至南宁高速公路	4.30%	2021/12/20	222,500	2,200	
15 桂交投 MTN001	偿还到期债务及补充营运资金	3.95%	2022/12/23	150,000	5,900	
交通银行	流动资金周转	3.85%	2023/07/01	60,000		20,000
-	-	-	-	11,997,644	130,000	20,000

根据本期债券发行时间和实际发行规模、募集资金到账时间，公司债务结构调整计划及其他资金使用需求等情况，发行人未来可能调整用于偿还有息负债的具体明细。

因本期债券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，公司将根据本期债券募集资金的实际到位时间、公司债务结构以及资金使用需要，最终确定募集资金用于偿还的公司有息负债。若募集资金实际到位时间与公司预计不符，公司将本着有利于优化公司债务结构、尽可能节省公司利息费用的原则灵活安排偿还公司有息负债。

（三）募集资金的现金管理

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

（四）募集资金使用计划调整的授权、决策和风险控制措施

经发行人董事会或者根据公司章程、管理制度授权的其他决策机构同意，本期公司债券募集资金使用计划调整的申请、分级审批权限、决策程序、风险控制措施如下：

本期公司债券募集资金应当按照募集说明书所列用途使用，对确有合理原因需要在发行前改变募集资金用途的，由公司股东大会审议，通过后向交易所提交申请文件，说明原因、履行的内部程序、提交相关决议文件，并修改相应发行申请文件。

（五）本期债券募集资金专项账户管理安排

公司拟在监管银行开设募集资金专项账户，用于本期债券募集资金的存放、使用及监管。本期债券的资金监管安排包括设立募集资金与专项偿债账户、债券受托管理人根据《债券受托管理协议》等的约定对募集资金的监管进行持续的监督等措施。

1、募集资金存放

为方便募集资金管理、使用及对使用情况进行监督，发行人设立了募集资金与专项偿债账户。该募集资金与专项偿债账户仅用于募集说明书约定用途，不得用作其他用途。

2、偿债资金的归集

发行人设立了专项偿债账户。发行人应确保在不迟于本期债券每个付息日及兑付日前三个工作日内，专项偿债账户的资金余额不少于根据本期债券募集说明书约定的发行

人应于付息日或兑付日支付的资金。在本期债券每个付息日及兑付日前三个工作日内，当专项偿债账户内的资金不足以支付根据本期债券募集说明书约定的发行人应于付息日或兑付日支付的资金时，监管银行有义务监管专项偿债账户，不得允许发行人自行支配专项偿债账户的资金，并通知发行人立即将资金补足，使专项偿债账户的资金余额不少于当前应支付资金。

3、受托管理人监管方式

受托管理人可以采取调阅募集资金使用专项账户及专项偿债账户资金入账及资金支出的相关单据的方式监督发行人募集资金的使用情况。监管银行应当配合受托管理人的检查与查询。

（六）募集资金运用对发行人财务状况的影响

本期债券所募集的资金拟用于偿还有息债务。

1、对发行人资产负债结构的影响

因本期债券募集资金扣除发行费用后拟全部用于偿还有息债务，所以发行完成且根据上述募集资金运用计划予以执行后，发行人合并报表资产负债率不变，对合并报表资产负债率无影响。

2、对发行人财务成本的影响

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

3、对于发行人债务期限结构的影响

本次发行后发行人债务期限结构将不会发生重大变化。

综上所述，本期债券的发行将降低发行人融资成本，提高发行人偿债能力，降低财务风险。使公司更有能力面对市场的各种挑战，保持主营业务持续稳定增长，并进一步扩大公司市场占有率，提高公司盈利能力和核心竞争能力。

（七）发行人关于本期债券募集资金的承诺

发行人承诺本期债券发行不涉及新增地方政府性债务。同时，发行人承诺为本期债

券的募集资金制定相应的使用计划及管理制度，确保募集资金用于本期债券募集说明书约定的用途，不用于弥补亏损和非生产性支出，不转借他人，且不直接或间接用于房地产业务或偿还房地产相关债务。

二、 本期债券发行后公司资产负债结构的变化

本期债券发行完成后，将引起发行人资产负债结构变化。假定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 2021 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最大为 15 亿元；
- 3、假设本期债券募集资金总额 15 亿元计入 2021 年 6 月 30 日的资产负债表；
- 4、假设本期债券募集资金的用途为 15 亿元全部用于偿还非流动负债；
- 5、假设公司债券发行在 2021 年 6 月 30 日完成。

基于上述假设，本期债券发行对发行人资产负债结构的影响如下：

本期债券发行对发行人合并资产负债结构的影响

单位：万元

项目	2021 年 6 月 30 日		
	原报表	模拟报表	模拟变动额
流动资产	10,353,921.65	10,353,921.65	-
非流动资产	39,390,257.00	39,390,257.00	-
资产总计	49,744,178.66	49,744,178.66	-
流动负债	7,877,376.26	7,747,376.26	-130,000.00
非流动负债	24,768,199.51	24,898,199.51	130,000.00
负债合计	32,645,575.78	32,645,575.78	-
所有者权益	17,098,602.88	17,098,602.88	-
资产负债率（%）	65.63	65.63	-
流动比率（倍）	1.31	1.34	0.03

三、前次公司债券募集资金使用情况

截至募集说明书签署日，发行人前次公司债券募集资金使用情况具体如下：

截至报告期末公司债券募集资金使用情况

单位：亿元

序号	债券简称	发行主体	募集资金总额	募集资金用途	截至报告期末累计使用募集资金总额	是否与募集说明书约定用途一致
1	21 桂交 01	广西交通投资集团有限公司	20.00	偿还有息债务	20.00	是
2	20 桂交 02	广西交通投资集团有限公司	15.00	偿还有息债务	15.00	是

21 桂交 01 募集资金总额为 20.00 亿元，20 桂交 02 募集资金总额为 15.00 亿元。截至报告期末，上述两支债券募集资金已使用完毕。上述两支债券募集资金使用与募集说明书相关承诺一致，未用于委托贷款或转借他人，募集资金账户运作规范。

第三节 发行人基本情况

一、发行人概况

中文名称	广西交通投资集团有限公司
英文名称	Guangxi Communications Investment Group Co.,Ltd.
法定代表人	周文
注册资本	301.05 亿元人民币
实缴资本	301.05 亿元人民币
成立日期	2008 年 7 月 18 日
住 所	中国广西南宁市青秀区民族大道 146 号三祺广场 48 楼
办公地址	中国广西南宁市民族大道 146 号三祺广场
邮政编码	530028
信息披露事务负责人	周文
信息披露事务联络人	赵芳玲
电 话	0771-5811917
传 真	0771-5811900
电子信箱	gxjttzjt@163.com
公司类型	有限责任（国有独资）
统一社会信用代码	91450000677715673H
所属行业	交通运输
经营范围	交通投资、建设、经营；交通设施养护、维护、收费；对房地产、金融业、物流业、资源开发；对交通、能源、市政设施、建筑的投资、建设、管理以及国际经济技术合作；工业与民用建设工程咨询、施工、承包；工程项目管理；交通类科技开发；设计、制作、代理、发布国内各类广告；金属材料、建筑材料、装饰材料、机械设备、汽车配件、百货、办公设备、通信器材的销售；机械设备租赁。

二、发行人历史沿革

（一）公司设立

2008 年 7 月 18 日，根据自治区人民政府《关于同意设立广西交通投资建设集团有限公司的批复》（桂政函〔2007〕246 号），公司正式成立，公司名称为“广西交通投资建设集团有限公司”（下称“交投集团”或“公司”）。公司注册资本为 50 亿元，

来自从政府划拨的高速公路净资产和明确由公司作为项目业主的项目资本金补助部分；其中，划转的高速公路为：灵川至临桂、南宁至坛洛、南宁至钦州（南间）路三岸至良庆段、柳州至小平阳、宾阳至南宁、宜州至柳州、宜州绕城线、都安至南宁、黄沙河至全州、百色至罗村口、南宁至友谊关、平乐至钟山等 12 条（段）共计 947.244 公里，包括主线、支线、联线、收费站、服务区的相关资产和债务。该批复明确指出，由自治区国资委代表自治区人民政府履行出资人职责，自治区交通厅负责行业管理和业务指导。根据北京华通鉴会计师事务所广西分所出具的验资报告（华通鉴（桂）验字〔2008〕22 号、华通鉴（桂）验字〔2008〕58 号和华通鉴（桂）验字〔2009〕53 号），自治区国资委已足额缴纳 50 亿元注册资本。

（二）发行人历次变动情况

2008 年 11 月，根据自治区国资委《关于同意变更公司名称的批复》（桂国资复〔2008〕279 号），公司名称由“广西交通投资建设集团有限公司”变更为“广西交通投资集团有限公司”，公司已取得广西壮族自治区工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》。

2008 年 12 月 23 日，发行人收到自治区人民政府国有资产监督管理委员会缴纳的出资额人民币 22,000 万元，变更后公司实收资本为人民币 372,000 万元。

2009 年 8 月，根据国务院国有资产监督管理委员会《关于广西五洲交通股份有限公司国有股东所持股份划转有关问题的批复》（国资产权〔2009〕267 号），广西壮族自治区高速公路管理局、广西壮族自治区公路管理局和广西壮族自治区道路运输管理局分别将所持五洲交通 121,859,200 股、57,856,000 股、9,040,000 股股份划转给发行人。

2009 年 12 月 2 日，自治区人民政府国有资产监督管理委员会完成全部出资款缴纳，变更后公司实收资本为人民币 500,000 万元。

2014 年 3 月 24 日，经广西国资委批复同意修改发行人的公司章程，内容为注册资本由人民币 50 亿元修改为 300 亿元。发行人将原章程第四章第十三条：“公司的注册资本为人民币 50 亿元，其中货币出资为 15 亿元，非货币出资 35 亿元，首次出资额为非货币出资 35 亿元，其余出资部分 5 年内缴足。”修改为：“公司的注册资本为人民

300 亿元。出资方式 and 出资额如下：（1）公司成立时注册资本为人民币 50 亿元，其中货币出资为 15 亿元，非货币出资 35 亿元，已于 2009 年 12 月 2 日缴足。（2）2013 年公司新增注册资本 250 亿元，由资本公积转增，已于 2014 年 2 月 21 日前缴足。”

2019 年 5 月，公司新增注册资本 1.05 亿元，由出资人以货币方式出资，已完成工商变更。

（三）最近三年内控股股东和实际控制人变化

发行人控股股东和实际控制人为广西壮族自治区国有资产监督管理委员会，最近三年内控股股东和实际控制人未发生变化。

三、发行人控股股东和实际控制人

发行人为国有独资有限责任公司，广西国资委代表广西壮族自治区政府履行国有资产出资人职责，为发行人的唯一控股股东和实际控制人。广西国资委系根据中共中央、国务院批准的《广西壮族自治区人民政府机构改革方案》精神而组建的，为广西壮族自治区人民政府直属正厅级特设机构。发行人的控股股东和实际控制人为广西壮族自治区国有资产监督管理委员会。

截至 2021 年 6 月末公司股权结构情况表

股东名称	出资额	占股比例
广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会	301.05 亿元	100%

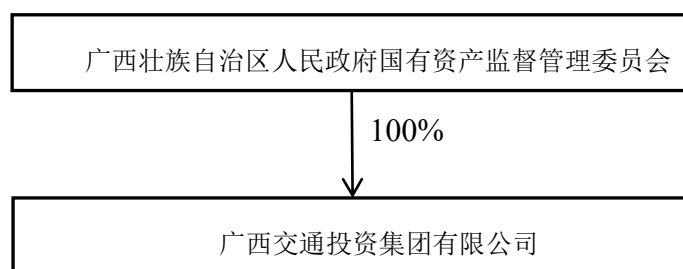
截至本募集说明书摘要签署之日，发行人的实际控制人未有将发行人股权进行质押的情况，也不存在任何的股权争议情况。

四、发行人的股权结构及权益投资情况

（一）发行人的股权结构

截至 2021 年 6 月 30 日，发行人股东为广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会。

发行人股权结构图



（二）发行人主要子公司以及其他有重要影响的参股公司情况

1、主要子公司以及其他有重要影响的参股公司基本情况及主营业务

截至 2020 年末，公司重要子公司详见下表：

截至 2020 年末公司重要子公司基本情况表

序号	公司名称	主营业务	注册资本 (万元)	公司直接 持股比例
1	广西交通实业有限公司	材料购销代理、设备租赁等	32,700.00	100.00%
2	广西桂东高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	1,000.00	100.00%
3	广西交通投资集团财务有限责任公司	吸收成员单位存款、对成员单位办理贷款及融资租赁、从事同业拆借等	250,000.00	100.00%
4	广西河百高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	1,000.00	100.00%
5	中港投资有限公司	材料采购与销售业务等	4,500 万美元	100.00%
6	广西五洲交通股份有限公司	经营收费公路、桥梁、交通基础设施投资等	112,563.21	36.45%
7	广西交投商贸有限公司	国内贸易，进出口贸易等	30,000.00	100.00%
8	广西铁路投资集团有限公司	交通基础设施投资与经营等	1,742,096.63	100.00%

注：广西五洲交通股份有限公司发行人持股比例不足 50%纳入合并报表范围的原因是：根据国务院国有资产监督管理委员会《关于广西五洲交通股份有限公司国有股东所持股份划转有关问题的批复》（国资产权〔2014〕267 号）和中国证监会《关于核准广西交通投资集团有限公司公告广西五洲交通股份有限公司收购报告书并豁免其要约收购义务的批复》（证监许可〔2009〕698 号），广西壮族自治区高速公路管理局、广西壮族自治区公路管理局和广西壮族自治区道路运输管理局分别将所持五洲公司 121,859,200 股、57,856,000 股、9,040,000 股股份划转给本公司。2009 年 8 月 21 日，股权划转所有手续办结，本公司持有五洲公司股份 188,755,200 股，成为五洲公司控股股东。根据《企业会计准则第 33 号-合并财务报表》第十四条：投资方持有被投资方半数或以下的表决权，但综合考虑下列事实和情况后，判断投资方持有的表决权足以使其目前有能力主导被投资方相关活动的，视为投资方对被投资方拥

有权力：（一）投资方持有的表决权相对于其他投资方持有的表决权份额的大小，以及其他投资方持有表决权的分散程度。从 2021 年 9 月末五洲交通公司前十大股东明细来看，广西交投集团作为第一大股东，拥有五洲交通股权比例达到 36.45%，第二大股东拥有五洲交通股权比例仅 13.86%，其他投资方表决权分散，广西交投对五洲交通达到实质上的控制。能够根据五洲公司章程对其财务和经营政策产生重大影响，并能据以从五洲公司的经营活动中获取利益的权力。

（1）广西交通实业有限公司

广西交通实业有限公司于 2008 年 11 月 28 日成立，注册资本为 32,700 万元，发行人持股比例为 100%。该公司主营业务为各种材料购销代理、设备租赁等。

截至 2020 年 12 月末，交通实业公司资产总额为 173,726.08 万元，负债总额为 66,259.53 万元，所有者权益总额为 107,466.55 万元；2020 年实现营业收入 910,363.31 万元，净利润 21,858.34 万元。

（2）广西桂东高速公路有限公司

广西桂东高速公路有限公司成立于 2012 年 7 月 19 日，注册资本 1,000 万元，发行人持股比例为 100%。桂东高速公司主营业务为交通基础设施投资与经营等，目前主要负责建设梧州至柳州高速公路，主线全长约 216 公里，连接线共约 102 公里。桂东高速公司为高速公路项目建设公司。

截至 2020 年 12 月末，桂东高速公司资产总额为 2,295,650.55 万元，负债总额为 1,840,673.49 万元，所有者权益总额为 454,977.06 万元；2020 年实现营业收入 0.00 万元，净利润 0.00 万元。由于为试运营路段，因此尚未形成收入和利润。

（3）广西交通投资集团财务有限责任公司

广西交通投资集团财务有限责任公司成立于 2013 年 5 月 23 日，注册资本 250,000 万元，发行人持股 100%。财务公司主营业务为吸收成员单位存款、对成员单位办理贷款及融资租赁、从事同业拆借等。

截至 2020 年 12 月末，财务公司资产总额为 1,784,293.85 万元，负债总额为 1,402,867.15 万元，所有者权益总额为 381,426.70 万元；2020 年实现营业收入 55,442.55 万元，净利润 35,666.92 万元。

（4）广西河百高速公路有限公司

广西河百高速公路有限公司成立于 2014 年 7 月 23 日，注册资本 1,000 万元，发行人持股 100%。河百高速公司主营业务为交通基础设施投资与经营等，目前主要负责建设河池至百色高速公路，主线全长约 177 公里，连接线约 45 公里。河百高速公司为高速公路项目建设公司。

截至 2020 年 12 月末，河百高速公司资产总额为 1,800,537.67 万元，负债总额为 1,733,538.78 万元，所有者权益总额为 66,998.88 万元；2020 年实现营业收入 0.00 万元，净利润 0.50 万元。由于为试运营路段，因此尚未形成收入。

（5）中港投资有限公司

中港投资有限公司 2013 年于香港注册成立，投资总额 4,500 万美元，发行人持股 100%。中港公司主营业务为材料采购与销售业务等。

截至 2020 年 12 月末，中港公司资产总额为 427,999.45 万元，负债总额为 322,599.29 万元，所有者权益总额为 105,400.16 万元；2020 年实现营业收入 117,856.41 万元，净利润 8,638.22 万元。

（6）广西五洲交通股份有限公司

广西五洲交通股份有限公司是广西唯一一家经营收费公路的上市公司，于 1992 年 12 月成立，2000 年 12 月在上海证券交易所上市。五洲交通公司主营业务为经营收费公路、桥梁、交通基础设施投资等，目前已运营的路段包括：南柳高速公路小平阳至王灵路段、南宁至梧州公路部分路段，以及全资子公司广西坛百高速公路有限公司经营的坛洛至百色高速公路。此外，其控股子公司广西岑罗高速公路有限责任公司经营于 2011 年 4 月建成通车的筋竹至岑溪高速公路。五洲交通公司注册资本为 112,563.21 万元，发行人持股比例为 36.45%。

截至 2020 年 12 月末，五洲交通公司资产总额为 1,047,684.73 万元，负债总额为 574,103.80 万元，所有者权益总额为 473,580.93 万元；2020 年实现营业收入 172,289.48 万元，净利润 56,120.75 万元。

（7）广西交投商贸有限公司

广西交投商贸有限公司于 2015 年 6 月 26 日成立，注册资本为 30,000 万元，发行人持股比例为 100%。交投商贸公司主营业务为国内贸易，进出口贸易等。

截至 2020 年 12 月末，交投商贸公司资产总额为 238,214.27 万元，负债总额为 166,241.18 万元，所有者权益总额为 71,973.09 万元；2020 年实现营业收入 1,340,156.82 万元，净利润 155.57 万元。营业利润率较低的原因主要是受宏观经济形势影响，交投商贸公司经营业务主要是量大利薄的钢材、沥青等大宗贸易。

（8）广西铁路投资集团有限公司

广西铁路投资集团有限公司于 2008 年 10 月 31 日成立，注册资本为 1,742,096.63 万元，发行人持股比例为 100%。该公司主营业务为负责自治区人民政府授权对广西铁路建设的投融资及自治区人民政府在广西境内的地方铁路和合资铁路的投资、规划、评估、咨询、勘测、设计、工程建设、施工监理、铁路客货运输及延伸服务；铁路、城际及其他轨道交通设备的维修、轨道交通器材、设备的研制、生产、安装、修理；与铁路、轨道交通建设、运输相关的建材生产、仓储、国内广告设计、制作、发布；土地综合开发、房地产经营、酒店管理、物业管理、房屋租赁、进出口贸易、国内贸易；对广西铁路发展投资基金、创业投资业务、文化产业、旅游业、物流业以及非银行金融业的投资与管理；天然放电锰粉、化工锰粉、锰系列深加工产品以及动力电池制造的生产。

截至 2020 年 12 月末，铁投集团公司资产总额为 12,625,485.98 万元，负债总额为 7,019,081.51 万元，所有者权益总额为 5,606,404.47 万元；2020 年实现营业收入 1,104,019.53 万元，净利润 3,544.06 万元。

2、主要子公司财务情况

发行人主要子公司 2020 年度主要财务数据如下：

发行人主要子公司的主要财务数据

单位：万元

序号	公司名称	资产	负债	所有者权益	收入	净利润
1	广西交通实业有限公司	173,726.08	66,259.53	107,466.55	910,363.31	21,858.34
2	广西桂东高速公路有限公司	2,295,650.55	1,840,673.49	454,977.06	0.00	0.00
3	广西交通投资集团财务有限责任公司	1,784,293.85	1,402,867.15	381,426.70	55,442.55	35,666.92
4	广西河百高速公路有限公司	1,800,537.67	1,733,538.78	66,998.88	0.00	0.50
5	中港投资有限公司	427,999.45	322,599.29	105,400.16	117,856.41	8,638.22
6	广西五洲交通股份有限公司	1,047,684.73	574,103.80	473,580.93	172,289.48	56,120.75
7	广西交投商贸有限公司	238,214.27	166,241.18	71,973.09	1,340,156.82	155.57
8	广西铁路投资集团有限公司	12,625,485.98	7,019,081.51	5,606,404.47	1,104,019.53	3,544.06

（三）发行人合营、联营公司情况

1、合营、联营公司基本情况及主营业务

截至 2020 年末，发行人主要合营企业或联营企业情况具体如下：

截至 2020 年末公司主要合营企业或联营企业基本情况表

序号	公司名称	主营业务	注册资本 (万元)	直接持 股比例
1	广西国企互助资金运营管理有限公司	投资业务、投资管理、投资咨询、顾问服务等。	350,000.00	14.29%
2	北部湾财产保险股份有限公司	财产损失险、责任保险等。	150,000.00	19.00%
3	广西梧州岑梧高速公路有限公司	投资与管理岑溪至梧州高速公路及沿线附属设施、公共基础设施、房地产业等。	12,020.00	16.81%

（1）广西国企互助资金运营管理有限公司

广西国企互助资金运营管理有限公司于 2018 年 03 月 30 日成立，注册资本为 350,000.00 万人民币，发行人持股比例为 14.29%。该公司主营业务为为成员企业提供互助资金运营管理服务；为各类企业提供投融资、税务、法律、管理、财务、评级等咨询及商务服务；各类投资业务；接受各类企业委托开展尽职调查、市场调查。

截至 2020 年 12 月末，广西国企互助资金运营管理有限公司资产总额为 65,377.35

万元，负债总额为 23.97 万元，所有者权益总额为 65,353.38 万元；2020 年实现营业收入 190.94 万元，净利润 56.74 万元。

（2）北部湾财产保险股份有限公司

北部湾财产保险股份有限公司于 2013 年 01 月 18 日成立，注册资本为 150,000.00 万人民币，发行人持股比例为 19.00%。该公司主营业务为财产损失保险；责任保险；信用保险和保证保险；短期健康保险和意外伤害保险；上述业务的再保险业务；国家法律、法规允许的保险资金运用业务。

截至 2020 年 12 月末，北部湾财产保险股份有限公司资产总额为 535,936.01 万元，负债总额为 395,256.53 万元，所有者权益总额为 140,679.48 万元；2020 年实现营业收入 331,405.72 万元，净利润 10,632.90 万元。

（3）广西梧州岑梧高速公路有限公司

广西梧州岑梧高速公路有限公司于 2003 年 05 月 07 日成立，注册资本为 12,020.00 万人民币，发行人持股比例为 16.81%。该公司主营业务为投资建设、经营、管理广西岑梧高速公路。

截至 2020 年末，该公司资产总额为 181,309.39 万元，负债总额为 147,662.23 万元，所有者权益总额为 33,647.15 万元；2020 年实现营业收入 12,337.36 万元，净利润-2,971.18 万元。

2、合营、联营公司财务情况

发行人合营、联营公司 2020 年度主要财务数据如下：

发行人合营、联营公司的主要财务数据

单位：万元

序号	公司名称	资产	负债	所有者权益	收入	净利润
1	广西国企互助资金运营管理有限公司	65,377.35	23.97	65,353.38	190.94	56.74
2	北部湾财产保险股份有限公司	535,936.01	395,256.53	140,679.48	331,405.72	10,632.90

序号	公司名称	资产	负债	所有者权益	收入	净利润
3	广西梧州岑梧高速公路有限公司	181,309.39	147,662.23	33,647.15	12,337.36	-2,971.18

五、发行人的治理结构及独立性

发行人根据《公司法》要求，不断完善法人治理结构，公司治理情况符合相关法律、法规的规定。

发行人未设立股东会，由广西壮族自治区国资委履行出资人职责，根据《公司法》等有关法律、法规的规定制定了公司章程，设立了董事会、监事会和经营管理层，形成了董事会、监事会和经营管理层相互分离、相互制衡的公司治理结构，使各层次在各自职责、权限范围内，各司其职，各负其责，确保了公司的规范运作。

发行人按照《公司法》和现代企业管理制度要求，设置董事会和监事会。董事会是公司经营管理的决策机构，研究决定重要经营管理问题。发行人的董事长为公司法定代表人。发行人所属各级企业按照有关法律规定，建立了完善的公司治理结构。发行人对子公司依法行使资产收益、参与重大决策和选择管理者等权利。

（一）发行人的治理结构

1、出资人职权

公司不设立股东会，出资人依法行使以下职权：

（1）核定公司主业，审定批准公司的经营方针、中长期发展战略规划、年度投资计划和投资事项；

（2）任免非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬及奖惩事项；任免公司董事长、副董事长、监事会主席（自治区人民政府规定由其任免的，依照其规定），监督董事会、监事会行使职权；提名公司总经理；

（3）审议批准董事会的报告；

（4）审议批准监事会的报告；

（5）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；

- （6）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- （7）决定公司的增加或者减少注册资本；
- （8）决定发行公司债券或其他具有债券性质的证券；
- （9）决定公司的出资转让、合并、分立、变更公司形式、解散、清算和申请破产事宜；
- （10）制定和修改公司章程或批准由董事会制订、修改的公司章程草案；
- （11）决定与审核公司国有股权转让方案，按有关规定批准不良资产处置方案；
- （12）批准董事会提交的公司内部改革重组、股份制改造方案、重要子公司重大事项；
- （13）决定聘任或解聘会计师事务所，必要时决定对公司重要经济活动和重大财务事项进行审计；
- （14）对企业负责人年度和任期经营业绩进行考核评价，确定考核等级；
- （15）公司章程其他条款规定应当由出资人行使的职权，法律、行政法规规定的其他职权。

出资人可以依法依规授权公司董事会行使出资人的部分职权，对于已经做出的授权，出资人可以根据董事会执行情况、社会经济情况、企业发展情况决定撤回或修改授权内容。

2、董事会

根据《公司章程》的规定，公司设董事会，董事会成员为 7 人。董事由出资人委派，但董事中的职工代表由公司职工代表大会选举产生。董事任期为每届三年，获得连续委派或者连续当选可以连任。根据自治区政府和广西国资委的任命文件，截至募集说明书签署日，公司的董事会成员为 7 人，发行人董事人数与《公司章程》规定相符。

董事可以在任期届满以前提出辞职。董事辞职应当向出资人和董事会提交书面辞职报告。如因董事的辞职导致公司董事会人数低于法定最低人数时，该董事的辞职报告应

当在下任董事填补因其辞职产生的缺额后方能生效。

董事会决定重大问题，应事先听取公司党委会的意见。董事会的职权如下：

（1）制定贯彻党中央、国务院决策部署和落实国家、自治区发展战略重大举措的方案；

（2）向出资人报告工作，执行出资人的决定；

（3）制订公司战略和发展规划；

（4）执行自治区国资委投资管理办法，制订公司年度投资计划，决定经营计划和投资方案；

（5）制订公司年度财务预算方案、决算方案；

（6）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

（7）确定应由董事会决定的对外投资、融资事项额度，批准对管理层授权额度以上的对外投资、资产处置以及融资事项，并批准出资人规定限额以下的资产处置；

（8）确定对公司所投资企业重大事项的管理原则；

（9）制订公司增加或者减少注册资本以及发行公司债券或其他证券的方案；

（10）制订公司合并、分立、变更公司形式、解散和破产的方案；

（11）制订公司章程草案和公司章程的修改方案；

（12）制订公司国有资产转让、部分子企业国有产权变动方案；

（13）制定公司的基本管理制度以及董事会认为必要的其他规章制度；

（14）决定公司内部管理机构的设置，按权限决定分公司子公司等分支机构的设立或者撤销；

（15）根据授权，决定公司内部有关重大改革重组事项，或者对有关事项作出决议；

（16）按照有关规定和程序，聘任或者解聘公司总法律顾问、董事会秘书等高级管

理人员，决定高级管理人员的经营业绩考核和薪酬等事项；

（17）制订公司的重大收入分配方案，包括公司工资总额预算与清算方案等（国资委另有规定的，从其规定），批准公司职工收入分配方案、公司年金方案；

（18）落实广西国企改革三年行动实施方案，推行经理层成员任期制和契约化管理，按合同约定对聘任经理层成员进行年度及任期考核，实施聘任或解聘、兑现薪酬；

（19）决定公司的风险管理体系、内部控制体系、违规经营投资责任追究工作体系、法律合规管理体系，对公司风险管理、内部控制和法律合规管理制度及其有效实施进行总体监控和评价；

（20）指导、检查和评估公司内部审计工作，审议公司内部审计报告，建立审计部门向董事会负责的机制，董事会依法批准年度审计计划和重要审计报告；

（21）根据授权批准公司担保事项；

（22）制订董事会年度工作报告；

（23）听取总经理工作报告，检查总经理和其他高级管理人员对董事会决议的执行情况，建立健全对总经理和其他高级管理人员的问责制度；

（24）决定公司安全环保、维护稳定、社会责任方面的重大事项；

（25）制定公司重大诉讼、仲裁等法律事务处理方案；

（26）决定公司行使所出资企业的股东权利所涉及的事项；

（27）法律、法规、公司章程规定和国资委授权行使的其他职权。

总经理须按照其职责要求定期向董事会报告其工作情况，接受董事会的监督和指导。

3、监事会

公司设监事会，由 5 名监事组成，其中应包括职工代表 2 名。监事由出资人委派，但监事中的职工代表由公司职工代表大会选举产生。在监事会人数不足章程规定的情况下，已经委派或选举产生的监事会主席、监事单独或共同行使本节规定的监事会职权。

监事会主席由出资人在监事会成员中指定（自治区人民政府规定由其任免的，依其规定）。

监事任期每届三年。监事会行使下列职权：

（1）检查公司贯彻有关法律、行政法规、国有资产监督管理规定和制度以及其他规章制度的情况；

（2）检查公司财务，包括查阅公司的财务会计报告及其相关资料，检查财务状况、资产质量、经营效益、利润分配等情况，对公司重大风险、重大问题提出预警和报告；

（3）检查公司的战略规划、经营预算、国有资产保值增值、资产运营、经营责任合同的执行情况；

（4）监督公司内部控制制度、风险防范体系、产权监督网络的建设及运行情况；

（5）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、公司章程或者出资人决定的董事、高级管理人员提出惩处和罢免的建议；

（6）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；

（7）提请召开董事会会议；

（8）向出资人报告其认为出资人有必要知晓的事项；

（9）法律、法规、公司章程规定及出资人交办的其他事项。

监事可以列席董事会和各专门委员会会议，并对会议决议事项提出质询或者建议。

监事会发现公司经营情况异常，可以进行调查并在必要时聘请会计、法律专业中介机构协助其工作。监事会行使职权所必需的费用，由公司承担。

4、日常经营管理机构

公司的高级管理人员包括总经理、副总经理、财务负责人、总工程师、总法律顾问。出资人可以决定公司其他人员为高级管理人员。高级管理人员应具有与其担任职务相适应的专业知识和工作经验。经出资人同意，董事可以受聘兼任高级管理人员。根据出资人的推荐，总理由董事会决定聘任或解聘，可由董事兼任，聘任期每届三年，获连续

受聘可以连任。根据《公司章程》的规定，总经理对董事会负责，行使下列职权：

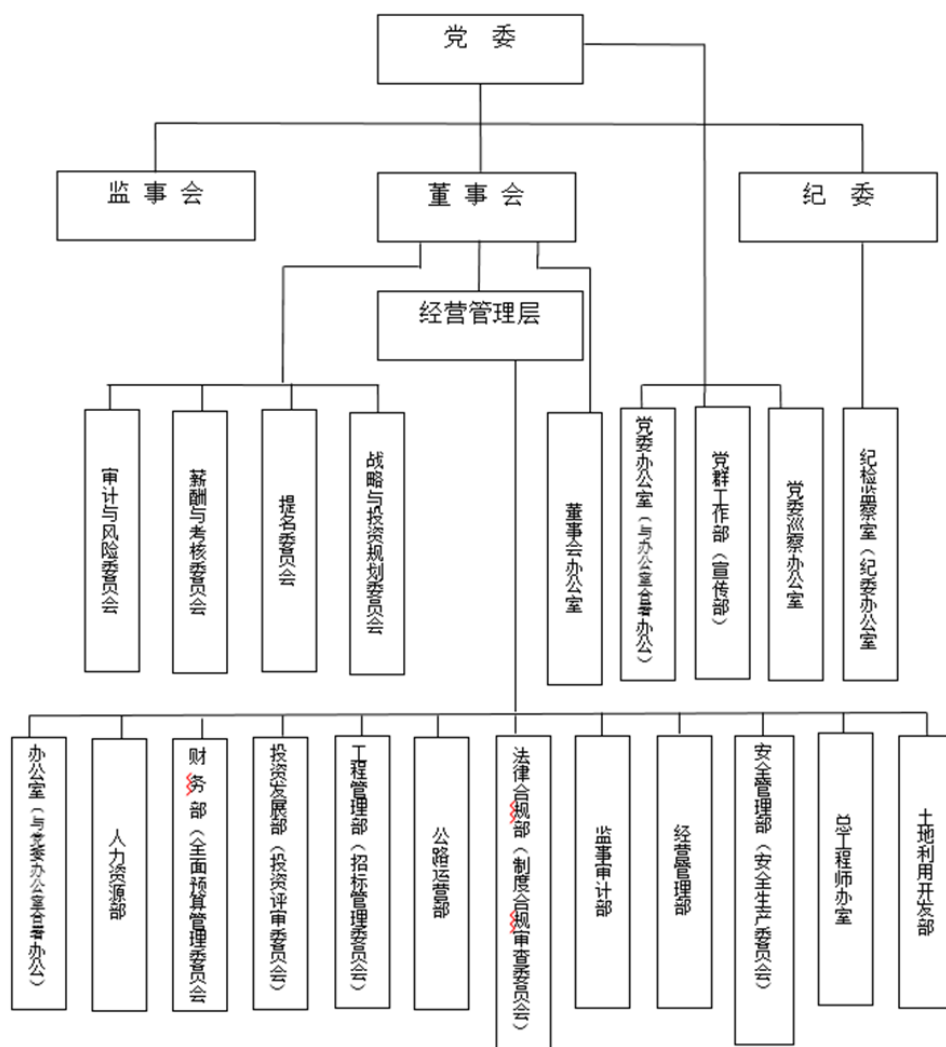
- （1）主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议；
- （2）组织实施公司年度经营计划和投融资方案；
- （3）拟订公司内部管理机构设置方案；
- （4）拟定公司的基本管理制度；
- （5）制定公司基本管理制度之外的其他规章制度，制定公司基本管理制度的实施细则；
- （6）决定聘任或者解聘除应由董事会决定聘任或者解聘以外的负责管理人员；
- （7）决定公司员工的工资、福利、奖惩、录用和辞退；
- （8）在法律法规及公司章程规定的以及董事会授权的范围内代表公司对外处理日常经营中的事务；
- （9）董事会授予的其他职权。

非由董事兼任的总经理列席董事会会议，但是董事会讨论该总经理的薪酬待遇和奖惩聘用等个人事项时除外。总经理须按照其职责要求定期向董事会报告其工作情况，接受董事会的监督和指导。

（二）发行人的组织结构

2020 年 7 月 31 日，公司为进一步加强集团公司内部规范化管理，印发了《广西交通投资集团有限公司关于调整本部机构设置及定员的通知》（桂交投发〔2020〕374 号），对法人治理结构、组织结构及职能重新调整明确。调整后的法人治理结构、组织结构及各部门职能如下：

发行人法人治理结构及组织结构图



发行人设党委办公室（办公室）、董事会办公室、党群工作部（宣传部）、党委巡察办公室、纪检监察室（纪委办公室）、人力资源部、财务部、投资发展部、工程管理部、公路运营部、法律合规部、监事审计部、经营管理部、安全管理部、总工程师办公室、土地利用开发部等职能部门。其中，党委办公室和办公室合署办公；党群工作部和宣传部合署办公；纪检监察室和纪委办公室合署办公。发行人设审计与风险委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会、战略与投资规划委员会、全面预算管理委员会、投资评审委员会、招标管理委员会、制度合规审查委员会、安全生产委员会等 9 个委员会。

发行人各职能部门各司其职，职责明确，能满足公司日常经营管理需要。各部门职责如下：

1、党委办公室、办公室

负责党委会的通知、记录、会议综合协调工作。负责本公司行政管理和董事会、办公会日常工作。具体负责本公司综合协调管理，督促落实董事会、经营班子重大决策、领导批示、指示；负责公文处理、文字综合、机要保密和文书档案管理；负责本公司印信、视觉识别系统管理；负责内部信息，包括网站、政务信息及内刊管理；负责本公司专控资产和本部固定资产管理和调剂使用；负责本公司本部日常事务性管理、重要会议（活动）组织、公务接待、车辆管理等；负责本公司综合治理工作统筹协调。

2、董事会办公室

负责制订集团公司法人治理层面的规章制度，规范董事会运作；负责集团公司董事会会务工作和综合服务工作；负责董事会决议执行情况的信息反馈和督查督办；负责集团公司董事会日常工作的组织、协调与开展；负责董事会与其他治理主体的协调运作，负责与党委会、总经理办公会等衔接，协同负责“三重一大”制度落实；负责董事、外部董事的归口管理工作；负责集团公司董事的信息联络与服务；收集整理事关集团发展的政策方针和先进管理经验，为董事会决策提供参考；协助董事会专门委员会开展各项工作；完成董事会及董事长交办的其他事项。

3、人力资源部

负责集团公司人力资源管理工作。具体负责人力资源规划、机构设置、人员编制、员工招聘、培训、人力资源调配、劳动关系的建立与解除、薪酬及福利等人力资源管理，防范人力资源风险；在党委的领导下负责人才管理工作；负责集团公司本部员工绩效考核工作，协助做好下属单位经营业绩管理和考核工作；负责专业技术职务资格、技术等级和职业技能鉴定等申报审核工作；负责集团公司本部中层以下干部（三级公司领导班子成员正职管理人员除外）培养、推荐、考核和选拔工作；协助开展集团公司中层干部考核和选拔工作；负责博士后科研工作站、院士工作站管理工作；负责集团公司外事管理工作；负责考核与薪酬委员会本部考核和薪酬日常管理工作。

4、财务部（全面预算管理委员会办公室）

负责集团公司融资和财务、会计工作；负责根据集团公司投资和经营计划制定融资

方案并组织实施；负责牵头组织召开资金调度会，落实经审定的资金收支计划，合理统筹调度资金；负责协调内部融资和担保审核事项；负责指导财务公司对集团公司各成员单位资金及其运行进行管理、监督和考核；定期编制集团公司资金运营分析报告，加强资金管理；负责本级及指导下属公司会计核算和财务管理等工作；负责指导还贷中心的会计核算和财务管理等工作；负责集团公司全面预算管理、会计信息化建设工作；牵头做好内部控制体系建设；负责组织税收整体筹划；负责对接年度会计报表审计、财务专项审计及清产核资审计以及对接其他外部审计和财税有关的检查工作；负责组织与融资有关的审计与评估工作；负责指导财务共享服务中心运营管理工作；负责全面预算管理委员会日常管理工作；协助提供经营决策有关依据和参考意见。

5、投资发展部（投资评审委员会办公室）

负责集团公司发展战略和规划管理，集团公司战略性投资方向的研究，战略规划实施情况及评估工作；负责国有企业改革工作；负责集团公司各产业板块的国有资本规划、业务布局及集团层面的资源整合；负责集团公司股权投资、债权投资、金融投资（不含集团授权范围内业务）及投资管理工作，包括集团公司的长中短项目投资规划和投资计划编制管理，重点投资项目储备、论证、实施及管理工作；负责高速公路、铁路建设招商引资和股权融资工作；负责股权对外转让、产权登记、资产评估等产权管理工作；负责投资设立企业、对企业追加注册资本、合资合作投资项目、引进战略投资、对外合作、项目招商等工作；负责集团各业务板块上市规划、组织、管理工作；负责集团公司境外投资业务（不含集团授权范围内业务）的管理工作；负责战略规划委员会、投资评审委员会日常管理工作。

6、工程管理部（招标管理委员会）

负责本公司项目建设管理工作，具体负责新建公路、铁路、房建项目建设阶段的进度、质量、投资管理；负责独立立项大修或改造的项目进度、质量、投资管理；负责本公司的招投标管理，负责招标委员会日常管理工作；负责编制年度（公路、铁路）重大项目投资计划；负责公路和铁路工程施工、监理、试验检测机构的信用评价；协助开展建设类公司的经营绩效考核工作。

7、公路运营部

负责本公司公路运营管理工作。具体负责监督、检查和指导本公司所辖公路养护、收费、机电通信、路产、沿线附属设施、应急安全保畅管理；负责公路运营计划的编制；负责监督、指导运营类公路参控股公司开展经营管理工作；协助开展运营类公司经营业绩考核；协助公路项目建设相关管理工作。

8、法律合规部（制度合规审查委员会办公室）

负责依法治企各项工作，研究有关政策法规，运用法律手段维护集团公司合法权益。具体负责集团公司日常法律事务、合同管理与审核、法人授权管理及重大事项法律审核工作，牵头合规管理建设工作，参加集团公司重大合同谈判；负责协调法律尽职调查工作；负责集团公司重大诉讼案件及法律纠纷处理工作；负责清欠工作；负责制度建设统筹协调工作；负责开展法制宣传和培训工作；负责指导下属公司开展法律事务管理工作；配合开展合同履行工作；负责集团公司制度合规审查委员会和公司律师办公室的日常管理工作。

9、党群工作部

负责本公司党建和党委日常工作。具体负责政治建设和思想建设，落实思想政治教育、理论学习、意识形态、党员及干部教育工作。负责组织建设，开展基层党组织建设、党员发展、党员管理、党建工作规范与创新、品牌创建、评先评优。负责组织人事工作和干部人才队伍建设，坚持党管干部、党管人才原则，建设高素质专业化干部队伍，推进人才强企战略，指导基层单位领导班子建设，对本公司中层管理人员、后备人员、三级公司领导班子正职管理人员的选拔、考察、任免、考核、奖惩、出国（境）政审等进行管理，负责本公司中层管理人员档案管理。负责企业宣传、企业文化、精神文明建设和评先评优。负责统战及工会、共青团、妇女等群团工作。负责扶贫、计生及离退休人员管理工作。

同时负责贯彻落实党中央、上级党组织和集团公司党委关于宣传工作的决策部署以及指示精神，指导和督促检查下级党组织做好宣传工作；负责统筹集团公司理论学习、理论宣传、理论研究等工作；负责定期研究部署宣传工作的重要工作和重大事项，每年

向集团公司党委或者上一级党组织报告宣传工作情况；负责研究制定宣传工作的重要政策，按照权限制定宣传工作相关规范性文件并组织实施；负责落实意识形态工作责任制；负责集团公司社会主义精神文明建设、文化建设和宣传工作。

10、纪检监察室（纪委办公室）

负责集团公司纪检监察工作。协助集团公司党委、纪委加强党风廉政建设和组织协调反腐败工作。负责维护党的章程和国家法律法规，检查党的路线、方针、政策在集团贯彻执行情况；负责对党员、员工进行遵守纪律的教育；负责对各级管理人员行使权力和员工行使公权进行监督；调查处理各级党组织、经营班子和党员、员工违反党的章程和国家法律法规、集团公司规章制度的案件；受理党员、员工的控告和申诉。负责集团公司纪委日常工作和对各派驻纪检监察组的日常管理。完成集团公司党委、纪委交办的有关工作。

11、党委巡察办公室

负责本公司巡察工作。负责与上级党委巡视（巡察）组的日常联络，承担协调配合等服务工作；负责向上级巡视（巡察）工作办公室、本公司党委和巡察工作领导小组报告工作情况；统筹、协调、指导巡察组开展工作；承担党委巡察工作政策研究、制度建设等工作；对本公司党委和巡察工作领导小组决定的事项进行督办；负责各巡察组的日常管理，会同有关部门对巡察工作人员进行培训、考核、监督和管理。

12、监事审计部

负责开展监事会监督管理工作和内部审计工作。履行集团公司出资人监督职能，对下属公司资产运作、财务活动、经营行为等事项进行监督；负责下属公司“三重一大”和科学民主决策监督；负责对外派监事会工作处的指导和管理；负责与上级监事会沟通与联系；协助集团公司监事会的日常管理工作。履行集团公司内部审计机构职能，负责对下属公司开展财务收支审计、管理审计、专项审计及内控评价审计等；依据集团公司的安排对下属公司领导人开展经济责任审计；负责建设项目全过程跟踪审计组织、实施及对接工作；负责实施投资项目后评价工作；负责下属公司内部审计的管理和指导工作，督促下属公司对审计决定和审计建议的整改落实；负责审计委员会的日常管理工作。

作。

13、经营管理部

负责集团公司经营管理工作。负责与自治区国资委对接集团公司企业负责人经营业绩考核目标的沟通协调与组织实施工作；负责各下属公司经营目标及经营业绩考核的制定和评价；负责集团公司综合统计及经济运行分析工作；推动集团公司内部产业协同发展，负责牵头组织集团公司内部资产重组工作；负责集团公司交通附属产业、金融、能源、矿产、房地产、商贸物流、科技等商业类各板块经营业务的监督管理；负责集团公司境外企业（项目）经营业务的监督管理；负责牵头组织集团公司全面风险管理工作；负责牵头组织参控股企业的监督管理；负责牵头组织集团公司所属单位固定资产实物管理和调剂。负责考核与薪酬委员会下属单位考核日常管理工作。

14、安全管理部

负责集团公司安全生产管理工作。具体负责集团公司安全生产、消防安全、职业健康和生态环境安全领域相关工作，并对各控股公司、直属单位和集团公司各部门相关职责履行情况进行监督、检查、指导；组织拟定规章制度、操作规程和相关事故应急救援预案；组织开展安全教育和培训，如实记录教育和培训情况，建立和完善员工职业健康档案；督促落实重大危险源的安全管理措施；组织或参与事故应急救援演练；检查、抽查集团公司和各单位的安全状况，督促相关单位或部门排查事故隐患、落实整改措施；制止和纠正违章指挥、强令冒险作业、违反操作规程的行为；组织编制集团公司安全生产、消防安全及职业健康工作计划、考核办法，组织开展检查和考核；组织开展事故调查和处理；负责收集管理安全管理相关资料、档案；组织开展安全文化、安全创新、安全科技活动，总结和推广安全管理先进经验。负责安全生产委员会日常管理工作。

15、总工程师办公室

负责集团公司的技术管理工作，具体负责新建公路、铁路项目工可、勘察设计等前期工作的技术管理；负责新建公路、铁路项目施工图设计至竣工验收阶段的工程技术审查，提出设计变更的技术意见；负责独立立项大修或改造公路项目的技术审查；负责科研项目项目管理；负责信息化技术管理；负责公路、铁路项目勘察设计、咨询服务的信用评

价。协助院士工作站、博士后工作站管理工作。

16、土地利用开发部

负责集团公司土地收储开发、存量土地盘活利用、土地综合整治、高速公路和铁路不动产确权登记等工作；负责组织和协调集团公司公路、铁路沿线土地综合开发利用工作；负责指导和协调集团公司公路和铁路基础设施建设用地报批、征地拆迁及协助落实地方配套资金等工作；负责集团公司涉及土地、房地产项目前期管理及房地产类项目前置审核。协助配合集团公司土地开发板块发展有关规划编制；协助配合集团公司自治区本级土地储备开发工作；协助配合集团公司产业项目用地规划及选址等工作；协助相关部门做好项目投资评审等工作。

（三）发行人的独立性

发行人严格按照《公司法》、《证券法（2019 年修订）》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，建立健全公司法人治理结构，在业务、资产、人员、机构、财务等方面与现有股东完全分开，具有独立、完整的资产和业务体系，具备直接面向市场独立经营的能力：

1、业务独立

发行人拥有独立、完整的产、供、销业务体系和直接面向市场独立经营的能力，持有从事经核准登记的经营范围内业务所必需的相关资质和许可，并拥有足够的资金、设备及员工，不依赖于控股股东。

2、资产独立

发行人资产完整，与控股股东产权关系明确，资产界定清晰，拥有独立、完整的生产经营所需作业系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关资产的所有权或使用权。发行人对其资产拥有完全控制权和支配权，不存在资产、资金被控股股东占用而损害发行人利益的情形。

3、人员独立

发行人设有独立的劳动、人事、工资管理体系。高级管理人员在公司专职工作，财

务人员不存在在关联公司兼职情况。发行人的董事、监事及高级管理人员均按照《公司法》、《公司章程》等有关规定产生，履行合法程序。

4、财务独立

发行人设立了独立的财务部门，制定了《广西交通投资集团有限公司财务管理制度》和《广西交通投资集团有限公司会计核算办法》，配备了专职财务人员；建立了独立的会计核算体系，制定了独立的财务管理内控制度和对子公司的财务管理制度；发行人独立在银行开户，有独立的银行帐号；发行人独立纳税，有独立的纳税登记号；发行人独立对外签订贷款合同，独立进行财务决策。

发行人最近三年及一期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。

5、机构独立

发行人法人治理结构完善，董事会和监事会依照相关法律、法规和《公司章程》规范运作，各机构均依法独立行使各自职权。发行人根据经营需要设置了相对完善的组织架构，制定了一系列规章制度，对各部门进行明确分工，各部门依照规章制度和部门职责行使各自职能，不存在控股股东直接干预发行人经营活动的情况。

六、现任董事、监事和高级管理人员的基本情况

（一）基本情况

截至本募集说明书摘要出具之日，发行人现任董事、监事、高级管理人员的基本情况如下：

董事、监事、高级管理人员基本情况

姓名	出生年月	职务	任职日期	任职期限
周文	1963.08	党委书记、董事长	2014.12	2017.12-
王劼耘	1966.06	党委副书记、副董事长、总经理	2020.03	2020.03-
景东平	1965.11	副董事长	2018.09	2018.09-
张俊雄	1962.11	党委副书记、董事、工会主席	2016.06	2019.06-

姓名	出生年月	职务	任职日期	任职期限
蒙坤伟	1963.09	专职外部董事	2020.06	2020.06-
胡芳	1963.07	外部董事、总会计师	2020.01	2021.01-
陈莉	1978.01	兼职外部董事	2021.09	2021.01-2024.09
赵斌	1969.10	法律合规部部长、职工监事	2018.01	任期为每届三年，任期届满，连派连选可以连任
余丕团	1975.03	交投商贸公司党委书记、董事长、公司职工监事	2016.08	任期为每届三年，任期届满，连派连选可以连任
周志刚	1964.12	副总经理	2020.09	任期为三年，经考核合格可续聘
廉向东	1971.12	副总经理	2020.08	任期为三年，经考核合格可续聘
冯菊明	1963.09	副总经理	2018.10	任期为三年，经考核合格可续聘
陈智杰	1975.10	副总经理	2020.10	试用期一年，经考核合格可续聘

注：上述董事、监事及高级管理人员不存在持有发行人股份及债券的情况。

（二）董事、监事、高级管理人员简历

1、董事会成员

周文先生，1963 年 8 月生，教授级高级工程师，中共党员，研究生学历。历任广西壮族自治区交通科学研究所副总工程师、副所长、所长、党总支书记，广西新发展交通集团有限公司总经理、副董事长，广西五洲交通股份有限公司董事长、总经理，广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会副主任、党委委员，广西北部湾开发投资有限责任公司董事、总经理、党委副书记，广西北部湾投资集团有限公司党委书记、董事长、总经理。现任广西交通投资集团有限公司党委书记、董事长。周文先生 2007 年 1 月起担任广西北部湾投资有限责任公司任职，任职后不再担任公务员。

王劼耘先生，1966 年 6 月生，教授级高级工程师，中共党员，大学本科学历。历任广西交通建设开发公司干部，广西自治区公路管理局第三工程处总监、第二工程处副主任，广西公路桥梁工程总公司第二工程处副处长、副总工程师、总经理助理，广西新发展交通集团有限公司总工程师、董事、副董事长、总经理、董事长、党委书记，广西启程高速公路建设有限责任公司董事、董事长，广西自治区交通运输厅总工程师、党组成

员、副厅长。现任广西交通投资集团有限公司党委副书记、副董事长、总经理。

景东平先生，1965 年 11 月生，高级工程师，中共党员，大学本科学历。历任柳州铁路局柳州分局柳州北站副站长、站长、党委副书记，柳州铁路局劳动工资处副处长、处长、劳动和卫生处处长、总经济师，南宁铁路局总经济师、党委委员，广西沿海铁路股份有限公司董事长（兼），广西铁路投资集团有限公司党委书记、董事长。现任广西交通投资集团有限公司副董事长，广西铁路投资集团有限公司党委书记、董事长（兼）。

张俊雄先生，1962 年 11 月生，高级政工师、高级经济师，中共党员，大学本科学历。历任广西灵山县旅游局局长、灵山县旅游总公司总经理，广西灵山县武利镇党委书记，广西浦北县委副书记，中央驻澳门特别行政区联络办公室人事处处长、助理巡视员，广西壮族自治区纪委副厅级检查员，广西壮族自治区农垦纪工委书记，百色市委常委、纪委书记，柳州市委常委、纪委书记。现任广西交通投资集团有限公司党委副书记、董事、工会主席。张俊雄先生 2016 年 6 月起担任发行人处任职，任职后不再担任公务员。

蒙坤伟先生，1963 年 9 月生，研究生学历，中共党员。历任中国农业银行广西中专业学校副校长兼玉林分校校长，中国农业银行玉林分行副行长、党委委员、广西区分行国际业务部总经理，广西自治区农村信用社联合社副主任、党委委员，广西鑫融投资集团有限公司党委书记、董事长、总经理，广西金融投资集团有限公司党委书记、董事长。现任广西交通投资集团有限公司专职外部董事。

胡芳女士，1963 年 7 月生，正高级会计师，中共党员，大学学历。历任广西水文队计财科副科长，广西区二安公司财务科会计，广西建工集团财务部科员、财务部财务总监室副主任、财务部副部长、财务部部长、副总会计师、财务资产部资产管理处处长（兼）、财务资产部部长、资金管理中心常务副主任、总会计师，广西铁路投资集团有限公司董事、总会计师。现任广西交通投资集团有限公司总会计师、外部董事。

陈莉女士，1978 年 10 月生，无党派人士，在职研究生学历。历任南宁市管道燃气责任公司法务、广西金和泰律师事务所实习律师、广西欣源律师事务所专职律师、北京市尚衡（南宁）律师事务所高级合伙人。现任北京市浩天信和（南宁）律师事务所高级合伙人、主任，广西交通投资集团有限公司兼职外部董事。

2、监事会成员

赵斌先生，汉族，1969 年 10 月生，广东高要人，1991 年 7 月参加工作。高级政工师、高级经济师，在职研究生学历。历任广西交通运输厅人事教育处科员、副主任科员、主任科员，广西监察厅驻自治区交通运输厅监察室副主任，公司纪检监察室、党群工作部副主任（主持工作）兼法律事务部负责人、党群工作部主任、工会副主席、团委书记、机关党委书记，董事会秘书，现任公司法律合规部部长。

余丕团先生，瑶族，1975 年 3 月生，中共党员，原任广西交通投资集团财务有限责任公司副董事长、党委书记兼公司财务结算中心主任，现任广西交通投资集团有限公司监事会工作部（审计部）经理。

3、高级管理人员

总经理王劼耘先生，简历见董事会成员简历部分。

周志刚先生，1964 年 12 月生，中共党员，大学本科学历。历任广西梧州公路总段副总段长、总段长，广西梧州公路局局长，广西梧州公路管理局局长，广西壮族自治区公路管理局副局长，广西壮族自治区高速公路发展中心局长，广西交通投资集团有限公司董事、副总经理，广西旅游投资集团有限公司董事、党委副书记、副总经理（其间挂任华侨城集团公司云南华侨城股份有限公司副总经理一年），广西旅游发展集团有限公司董事、副总经理，广西交通投资集团有限公司董事、副总经理。现任广西交通投资集团有限公司副总经理。

廉向东先生，1971 年 12 月生，教授级高级工程师，中共党员，研究生学历。历任广西壮族自治区交通基建管理局干部、招标办副主任、副总工程师、局长助理，广西高速公路投资有限公司董事、副总经理、总工程师，广西金港高速公路有限公司常务副总经理、董事长、总经理，广西金城高速公路有限公司董事长、总经理，钦州至崇左、六景至钦州港高速公路建设指挥部指挥长，南宁外环高速公路建设指挥部指挥长、临时党委书记，崇左至靖西高速公路建设指挥部指挥长，广西交通投资集团钦州高速公路运营有限公司董事长、总经理，广西交通投资集团有限公司副总经理（其间挂任中交第四航务工程局有限公司副总经理一年）。现任广西交通投资集团有限公司副总经理、广西南

宁机场综合交通枢纽建设有限公司党委书记、董事长（兼）。

冯菊明先生，1963 年 9 月生，高级工程师，中共党员，研究生学历。历任广西来宾县政府办公室秘书、副主任，中共广西来宾县来宾镇党委书记，广西地产开发服务中心办公室主任，广西地产开发服务中心副主任，广西壮族自治区国土资源厅土地整理中心副主任、主任，广西地产（集团）有限公司副总经理，广西铁路投资集团有限公司副总经理。现任广西交通投资集团有限公司副总经理。

胡芳女士简历详见董事会成员简历部分。

陈智杰先生，1975 年 10 月生，正高级工程师，中共党员，大学学历。历任广西南宁高速公路管理处宾阳管理所副所长、伶俐管理所副所长、南环管理所副所长、党支部书记，广西南宁高速公路管理处副主任，南宁高速公路运营有限公司董事、总经理、总工程师，河池高速公路运营有限公司党委书记、董事长、总工程师，南宁高速公路运营有限公司党委书记、董事长，广西交通投资集团有限公司办公室主任、党委办公室主任，广西交投资产管理有限公司党支部书记、董事长、总经理。现任广西交通投资集团有限公司副总经理。

（三）董事、监事、高级管理人员兼职情况

截至本募集说明书摘要出具之日，发行人董事长、副总经理、财务负责人等高级管理人员均在公司领取报酬，不存在在股东单位兼职情况，亦不存在公务员兼职的情况。

（四）现任董事、监事、高级管理人员违法违规情况

截至募集说明书签署日，发行人董事、监事、高级管理人员符合《公司法》关于公司董事、监事以及高级管理人员任职资格的规定，没有《公司法》中所禁止的情形，不存在最近 36 个月内受到过中国证监会的行政处罚、最近 12 个月内受到过证券交易所的公开谴责、因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形，不会对发行人本期债券发行构成实质性障碍。

七、发行人主要业务情况

（一）所在行业情况

1、收费公路建设经营行业发展概况

（1）行业发展概况

截至 2019 年末，全国公路总里程 501.25 万公里，里程规模居世界第一，其中高速公路里程 14.96 万公里。2019 年全年完成公路建设投资 21,895.00 亿元，比上年增长 2.6%。其中，高速公路建设完成投资 11,504.00 亿元，增长 15.4%；普通国省道建设完成投资 4,924.00 亿元，下降 10.3%；农村公路建设完成投资 4,663.00 亿元，下降 6.5%。国民经济的持续发展促使物流和人流大幅度增长，公路客货营运车辆运载能力和公路客货周转量近年来保持较高的增长态势。截至 2019 年末，全国拥有公路营运汽车 1,165.49 万辆，比上年末下降 18.8%。拥有载客汽车 77.67 万辆，比上年下降 2.5%，2,002.53 万客位，下降 2.2%。其中大型客车 30.31 万辆，增长 0.11%，1,334.35 万客位，增长 0.03%。拥有载货汽车 1,087.83 万辆，比上年减少 19.8%，13,587.00 万吨位，增长 5.5%。其中，普通货车 489.77 万辆，下降 40.0%，4,479.25 万吨位，下降 6.5%；专用货车 50.53 万辆，下降 4.0%，592.77 万吨位，增长 8.3%；牵引车 267.89 万辆，增长 12.7%；挂车 279.63 万辆，增长 12.4%。2019 年，全国营业性客车完成公路客运量 130.12 亿人，比上年下降 4.8%，旅客周转量 8,857.08 亿人公里下降 4.6%。全国营业性货运车辆完成货运量 343.55 亿吨，增长 4.2%，货物周转 59,636.39 亿吨公里，增长 0.4%。

从区域市场——广西的情况看，2020 年全区完成综合交通固定资产投资 1,780 亿元，同比增长 34.7%。其中公路首次突破 1,000 亿元，完成投资 1,334.2 亿元，同比增长 35.7%；水运完成投资 92.9 亿元，同比增长 54.5%，全区公路水路交通运输固定资产投资在全国排名第 6 位。公路方面，2020 年建设高速公路项目 54 个、里程 4,765 公里，创年度新高；新开工 22 个高速公路项目，里程 1,726 公里；全年建成 7 个高速公路项目，里程 777 公里。2020 年全区公路总里程达到 13.16 万公里，其中高速公路里程 6,803 公里，比上年末新增 777 公里；年末铁路营业总里程 5,206 公里，其中高速铁路营业里程 1,792 公里。2020 年全区货物运输总量 18.75 亿吨，比上年增长 2.4%；旅客运输总量 3.68 亿人次，比上年下降 26.5%。总体来看，尽管长期随着全球经济的复苏和国内经济形势好转，我国公路客货运输将持续发展，但是短期内，由于宏观经济环境仍存在不确定性、上下游相关行业增速放缓，对国内客货运需求造成了一定影响。

1984 年，国务院通过了加快公路建设的三大政策，一是适当提高公路养路费征收标准；二是开始征收车辆购置附加费；三是允许集资、贷款修建公路，并允许通过收取过路过桥费的方式偿还集资或贷款。从此，中国收费公路开始迅速发展，公路交通建设出现跨越式发展。

2004 年 12 月，交通部联合国家发改委下发了《印发关于降低车辆通行费收费标准的意见的通知》，要求各省对 10 吨以上货车收费下调 20%-30%，这次收费调整引发了投资者对高速公路收费价格稳定和收费权能否得到长期保障的担忧。从投资主体来看，一方面，地方交通主管部门及直属单位需要稳定的收入来偿还贷款，另一方面，公路经营企业、民间机构和外资机构要求稳定的投资回报。因此，从保证高速公路建设资金来源和保护投资者投资积极性角度看，国家在短期内频繁下调甚至取消高速公路通行费的可能性不大，未来一段时间内，高速公路收费模式仍将存在。

2008 年 12 月 18 日，国务院印发了关于实施成品油价格和税费改革的通知，决定从 2009 年 1 月 1 日起实施成品油税费改革，取消公路养路费、航道养护费、公路运输管理费、公路客货运附加费、水路运输管理费、水运客货运附加费等六项收费，逐步有序取消政府还贷二级公路收费；同时，将汽油消费税单位税额由每升 0.2 元提高到 1 元，柴油消费税单位税额由每升 0.1 元提高到 0.8 元。

针对超限运输所造成的养护费用增加以及偷逃通行费数额巨大的问题，国家发改委、交通部、公安部和各级地方政府先后出台了有关法规文件，对超载超限现象展开治理。2001 年以来，天津、江苏、四川等省市尝试采用计重收费这一经济手段治理超限运输。2005 年 10 月 28 日，交通部公路司发布《关于收费公路试行计重收费的指导意见》，交通部鼓励更多的省市实行计重收费。目前，全国包括广西在内已有 27 个省市实施计重收费。

2012 年 7 月 24 日，国务院印发了《国务院关于批转交通运输部等部门重大节假日免收小型客车通行费实施方案的通知》（国发〔2012〕37 号），决定在重大节假日免收小型客车通行费。7 座以下（含 7 座）载客车辆，包括允许在普通收费公路行驶的摩托车，在春节、清明节、劳动节、国庆节等四个国家法定节假日中，通过收费公路时应免费通行。免费时段从节假日第一天 00:00 开始，节假日最后一天 24:00 结束（普通公

路以车辆通过收费站收费车道的时间为准，高速公路以车辆驶离出口收费车道的时间为准）。

2018 年，交通运输部发布《收费公路管理条例(修订草案)》，修订草案明确车辆通行费收费标准确定因素，建立差异化收费、收费标准动态评估调整机制。

2019 年，全国国道观测里程 21.75 万公里，机动车年平均日交通量为 14,852 辆，比上年增长 3.7%，年平均日行驶量为 322,599 万车公里，增长 1.9%。其中国家高速公路年平均日交通量为 27,936 辆，增长 4.1%，年平均日行驶量为 147,826 万车公里，比上年增长 3.4%。经济增势向好继续给行业带来利好。

（2）行业发展前景

2004 年，国务院审议通过了《国家高速公路网规划》，该规划贯彻“东部加密、中部成网、西部连通”的布局思路，确定了国家高速公路网，即构成由中心城市向外放射以及横连东西、纵贯南北的大通道，包括 7 条首都放射线、9 条南北纵向线和 18 条东西横向线，简称为“7918”网，总规模约 8.50 万公里，其中主线 6.80 万公里，地区环线、联络线等其它路线约 1.70 万公里。

到 2010 年，国家高速公路网总体上实现“东网、中联、西通”的目标：东部地区基本形成高速公路网，长江三角洲、珠江三角洲、环渤海地区形成较完善的城际高速公路网络；中部地区对外连接通道全面建成，地区内部中心城市间实现高速沟通；西部地区建成西部开发 8 条省际公路通道中的高速公路，实现东西互动。

2011 年 5 月 26 日，交通运输部正式发布了《交通运输“十二五”发展规划》，明确指出积极探索建立高速公路与普通公路统筹发展的新机制，逐步形成以高速公路为主体的收费体系和普通公路为主体的不收费体系。推进国家高速公路建设，加快高速公路网剩余路段、瓶颈路段的建设，基本完成 2004 年国务院审议通过的国家高速公路网规划，建成比例超过 90%，通车里程达到 8.30 万公里。积极推进国家公路网规划中的国家高速公路新增路线建设；支持纳入国家区域发展规划、对加强省际、区域和城际联系具有重要意义的高速公路建设，提高主要通道的通行能力；继续完善疏港高速公路和大中城市绕城高速公路等建设；全国高速公路的网络化程度和可靠性显著提高，有力促进

综合运输体系的协调发展。

2013 年 6 月 20 日，交通运输部正式发布《国家高速公路网规划（2013-2030）》，规划拓展完善普通国道网和国家高速公路网：一是按照“主体保留、局部优化，扩大覆盖、完善网络”的思路，调整拓展普通国道网，规划的普通国道网包括 12 条首都放射线、47 条北南纵线、60 条东西横线和 81 条联络线，总规模约 26.5 万公里；二是按照“实现有效连接、提升通道能力、强化区际联系、优化路网衔接”的思路，补充完善国家高速公路网，规划的国家高速公路网由 7 条首都放射线、11 条北南纵线、18 条东西横线以及地区环线、并行线、联络线等组成，总计约 11.8 万公里，另规划远期展望线约 1.8 万公里。到 2030 年，我国将基本实现普通国道全面连接县级及以上行政区、交通枢纽、边境口岸和国防设施，国家高速公路全面连接地级行政中心，城镇人口超过 20 万的中等及以上城市，重要交通枢纽和重要边境口岸的规划目标。

《交通运输“十三五”发展规划》中明确指出：“十三五”时期，国家将深入推进“一带一路”、长江经济带、长江中游城市群等发展战略。《国家高速公路网规划（2013-2030）》规划进一步拓展完善普通国道网和国家高速公路网，实现首都辐射省会、省际多路连通、地市高速通达、县县国道覆盖的规划目标。根据近期规划及相关目标，我国高速公路仍将是交通运输行业发展的重点领域。而随着公路建设的不断推进，高速公路网络会更加完善，路网带动辐射效应会更加明显。此外，随着国民经济持续稳定的发展，汽车保有量迅速上升，也将对高速公路行业发展产生积极的影响。高速公路在今后相当长时期内都将保持平稳增长的趋势。

加快高速公路建设是我国经济社会发展的需要。随着国民经济的快速发展，物流、人流、商品流大幅度增加，提高运输效率、降低运输成本的要求日益迫切。在我国经济比较发达的珠江三角洲、长江三角洲和京津冀地区，高速公路的建设和发展速度最快，通车里程和路网密度都处于较好水平；而中西部地区由于高速公路建设起步较晚，目前仍有大量在建、续建和新建项目。鉴于路网建设对区域经济发展的巨大拉动作用，预计未来高速公路的建设投资将进一步向欠发达地区倾斜，中西部地区的投资占比有望继续提高。

2、成品油销售行业

（1）行业发展概况

截至 2019 年底，中国炼油能力 8.60 亿吨/年，净增 0.29 万吨/年。2019 年，全球经济不稳定性增加，贸易环境复杂多变，经济下行压力加大，中国经济稳中求进，工业生产总体有所回暖，企业利润小幅改善，相关行业用油需求微幅改善。2019 年，中国石油表观消费量为 6.96 亿吨，同比增长 7.4%，增速较 2018 年加快 0.5 个百分点；成品油表观消费量 3.30 亿吨，同比增长 1.4%。进口石油约 5 亿吨，进口量全球最高，同比增长 9.5%，对外依存度达 72%。2019 年，原油产量 19,112 万吨，同比增长 1%；原油加工量 60,334 万吨，同比增长 2.6%，成品油产量 38,139 万吨，同比增长 3.6%。2019 年我国柴油消费延续上一年的负增长趋势，汽油消费也出现疲软态势，由上年的增长转为下降。

2020 年我国加工原油 6.74 亿吨，同比增长 3.44%，加工能力位居世界第二；2020 年受民营炼厂陆续投产影响，我国原油需求上升至 7.36 亿吨，同比增长 5.71%；产量 1.95 亿吨，连续两年正增长，同比增加 2.04%；进口原油 5.42 亿吨，同比增长 7.25%；对外依存度达到 73.5%，较上年增长 0.95 个百分点，再创历史新高。

2020 年，石油和主要化学品市场波动剧烈，价格总水平跌幅较大。但下半年以来，降幅不断收窄，市场逐步回暖。国家统计局价格指数显示，全年石油和天然气开采业价格总水平比上年下跌 27.4%。2020 年，国际原油市场剧烈震荡，总体跌幅较大。从走势看，一季度价格急剧下挫，二季度触底回升，进入三季度后均价相对企稳，年末明显上扬。全年 WTI 原油均价为 39.51 美元/桶，比上年下跌 30.7%；布伦特原油均价 41.74 美元/桶，下跌 35.1%；迪拜原油均价 42.18 美元/桶，下跌 33.6%；胜利原油均价 45.13 美元/桶，下跌 25.5%。

2020 年，石油和化工行业规模以上企业工业增加值比上年增长 2.2%；营业收入 11.08 万亿元，下降 8.7%；利润总额 5,155.5 亿元，下降 13.5%；进出口总额 6,297.7 亿美元，下降 12.8%；全国油气总产量 3.32 亿吨(油当量)，增长 5%；原油加工量 6.74 亿吨，增长 3%；主要化学品总产量增长约 3.6%。

中国石油和化学工业联合会发布《2020 年中国石油和化学工业经济运行报告》显示，截至 2020 年 12 月末，石油和化工行业规模以上企业 26,039 家；行业营业收入 11.08

万亿元，同比下降 8.7%；利润总额 5155.5 亿元，同比下降 13.5%。

2020 年，石油和化工行业进出口总额 6,297.7 亿美元，同比下降 12.8%。资产总计 13.40 万亿元，同比增长 7.7%；资产负债率 55.1%，同比下降 0.6 个百分点；亏损企业亏损额 1,993.1 亿元，同比扩大 8.5%；行业亏损面达 17.7%，与 2019 年持平。2020 年，全行业营业收入利润率为 4.65%，同比下降 0.26 个百分点。

2020 年，石油和天然气开采业效益持续恶化，利润降幅为有记录以来最大。截至 12 月末，石油和天然气开采业规模以上企业 365 家，累计实现利润总额 270.9 亿元，比上年下降 82.3%，降幅较前三季度扩大 11.6 个百分点。其中，石油开采利润净亏损 49.4 亿元，上年为盈利 1,196.1 亿元；天然气开采利润 306.5 亿元，下降 7.8%；油气开采辅助活动利润 13.8 亿元，增长 212%。2020 年，石油和天然气开采业营业收入利润率仅为 3.13%，下降 11.45 个百分点。

2020 年全国原油天然气总产量 3.32 亿吨(油当量)，比上年增长 5.3%，增速较前三季度加快 0.5 个百分点。原油生产增长基本平稳，天然气保持较快增速。2020 年，全国原油产量 1.95 亿吨，比上年增长 1.6%；天然气产量 1,925 亿立方米，增长 9.8%，加快 1.2 个百分点；液化天然气产量 1,332.9 万吨，增长 11.4%，加快 1.5 个百分点。

炼油业效益在 2020 年第三季度实现扭亏为盈后，盈利持续扩大，主要经济指标明显改善。截至 12 月末，炼油业规模以上企业 1,086 家，累计实现利润总额 476.7 亿元，较前 11 月增加 177.2 亿元，比上年下降 45.6%，利润回升进一步加快。全年炼油业营业收入利润率为 1.41%，较 1~11 月上升 0.43 个百分点。

2020 年全年原油加工量 6.74 亿吨，比上年增长 3%；成品油产量(汽、煤、柴油合计)3.31 亿吨，下降 8.1%，降幅扩大 0.3 个百分点。其中，柴油产量 1.59 亿吨，下降 4.6%；汽油产量 1.32 亿吨，下降 6.6%；煤油产量 4,049.4 万吨，下降 23.2%。

2020 年，我国石油和化工行业对外贸易起伏波动强烈，总体降幅较大。海关数据显示，全年行业进出口总额 6,297.7 亿美元，比上年下降 12.8%，降幅较前三季度扩大 0.8 个百分点，占全国进出口总额的 13.6%。其中，出口总额 2,095 亿美元，下降 7.7%；进口总额 4,202.7 亿美元，下降 15.1%。贸易逆差 2,107.7 亿美元，缩小 21.4%。出口总额

中，有机化学原料、专用化学品等占比上升，橡胶制品和成品油下降。2020 年，有机化学原料、专用化学品和农药分别出口 467 亿美元、204.3 亿美元和 76.2 亿美元，分别占全行业出口总额的 22.3%、9.8% 和 3.6%，较上年分别提高 1.4 个、1.6 个和 1.5 个百分点。2020 年，橡胶制品和成品油(汽、煤、柴合计)出口额分别为 430.2 亿美元和 195.9 亿美元，分别占全行业出口总额的 20.5% 和 9.4%，较上年分别下降 0.8 个和 5.1 个百分点。出口结构继续改善。

原油和天然气进口有所减缓。2020 年，国内进口原油 5.42 亿吨，比上年增长 7.2%，增速较上年回落 2.3 个百分点；进口金额 1,802.1 亿美元，下降 24.5%。进口天然气 1,416.8 亿立方米，增长 5.1%，增速较上年回落 2.2 个百分点；进口金额 335.3 亿美元，下降 20%。

根据中国石油和化学工业联合会的预测，2021 年，石油和化工行业经济运行环境将明显改善，主要经济指标有望实现全面增长。预计全行业工业增加值比上年增长约 6%，营业收入增长约 10%，利润总额增长 10% 以上，进出口总额增长约 8%，其中出口增长约 10%。预计 2021 年原油表观消费量比上年增长约 5%；天然气表观消费量增长约 7%；成品油表观消费量增长约 5%；化肥表观消费量增长约 1%；合成材料表观消费量增长约 8%；基础化学原料表观消费量增长约 5%，其中乙烯表观消费量增长约 4.5%，烧碱表观消费量增长约 6%。

（2）行业发展前景

2021 年，我国经济发展的外部环境复杂严峻，国内结构性矛盾仍较为突出，经济下行压力继续存在，特别是在全球遭遇新冠疫情冲击的情况下，经济增长动能不足的问题更为严峻。综合考虑当前的宏观经济形势、环保政策、新能源汽车行业发展状况等，特别是同比高速免费通行时长大幅缩减的情况下，预计 2021 年成品油消费同比有较大幅度回落。

3、商贸物流行业

（1）行业发展概况

公司的商贸物流产品中钢材占比较高。2008 年的 4 万亿刺激效果已逐渐减弱，我

国粗钢产量增速自 2009 年大幅增长 13.5% 之后呈阶梯放缓态势。特别是 2013 年之后，粗钢产量增速回落幅度明显加大，至 2015 年粗钢产量甚至出现负增长，这也表明我国钢铁产量已进入峰值弧顶区。2015 年，全国粗钢产量达 8.04 亿吨，同比下降 2.3%，而上年同期为增长 0.89%；生铁、钢材产量分别为 6.91 亿和 11.23 亿吨，分别同比下降 3.5% 和增长 0.6%，增速均较上年同期明显放缓。

与此同时，我国钢铁产能继续增长，行业产能过剩现象仍然很严重。据工信部统计，通过工信部“白名单”305 家企业的粗钢产能已达 11.5 亿吨，据此测算，2015 年我国粗钢产能利用率仅为 69.9%，产能利用率继续下降，也是金融危机以来的最低值，连续四年低于 78% 的国际评价标准。

从国内需求来看，2015 年，我国宏观经济面临较大下行压力，固定资产投资对钢材消费的拉动作用减弱，房地产、造船、机械等主要钢铁下游行业需求增长继续放缓。进出口方面，在内需不振的情况下，我国钢材出口继续保持较快增长速度，首次突破 1 亿吨；受内需疲软、高端产品技术突破、人民币贬值等因素影响，钢材进口量出现下滑。由于钢材产量小幅增长，进口出现较大幅度下滑，出口保持较快增长，我国钢材产品表观消费量近年来首次出现负增长，粗钢表观消费量降幅继续扩大，这表明我国钢铁产品消费已到达峰值弧顶区。2015 全年，我国粗钢表观消费量 7.0 亿吨，同比下降 5.45%，降幅较上年扩大 2.05 个百分点；钢材表观消费量 10.24 亿吨，同比下降 1.35%。

价格方面，2015 年以来，在钢材消费下降、产能高居不下、供求矛盾日益突出、原材料价格持续下跌的情况下，国内钢材产品价格延续去年的下滑趋势，屡创新低。截至 12 月末，国内钢材综合价格指数（CSPI）为 56.37 点，自 2013 年 10 月以来连续第 27 个月低于 100 点，同比下降 26.72 点，降幅为 32.16%，各月指数均低于上年同期水平。其中，长材、板材价格指数分别为 56.92 点、56.79 点，分别下降 25.79 点、28.31 点，均创近年来新低。

进入 2016 年，国务院于 2 月份出台钢铁去产能重磅政策，有关部委也陆续出台相应配套政策。在低库存、低开工率、去产能政策的拉动下，钢材产品价格出现小幅回升。

2017 年以来，供给侧结构性改革持续推进，钢铁行业去产能、取缔地条钢效果显

著，优势产能加快释放，因化解过剩产能、清除地条钢和环保限产腾出的市场空间，通过合规企业增加产量和减少出口得以补充。

根据国家统计局数据显示，2019 年，中国粗钢产量达到 9.96 亿吨，同比增长 8.3%。2019 年，中国钢材产量 12.05 亿吨，同比增长 9.8%，这是 2016 年“去产能”政策实施以来，粗钢产量增速最快的一年。2019 年 1-12 月，我国累计出口钢材 6,429.3 万吨，同比下降 7.3%；累计出口金额 537.6 亿美元，同比降低 11.3%。累计进口钢材 1,230.4 万吨，同比下降 6.5%；累计进口金额 141.1 亿美元，同比降低 14.1%。2019 年钢材价格总体平稳，呈窄幅波动走势。5 月初达到最高 113.1 点，10 月底震荡下降至年内最低 104.3 点。全年中国钢材价格指数均值为 107.98 点，同比下降 6.77 点，降幅为 5.9%。由于钢铁产量增幅加快，钢材价格呈窄幅波动下行走势，铁矿石等原燃材料价格上涨等因素影响，钢铁企业经济效益大幅回落。2019 年中国钢铁工业协会会员钢铁企业实现销售收入 4.27 万亿元，同比增长 10.1%；实现利润 1,889.94 亿元，同比下降 30.9%；累计销售利润率 4.43%，同比下降 2.63 个百分点。

2020 年，中国粗钢产量 10.65 亿吨，同比增长 7%，首次突破 10 亿吨大关；生铁产量 8.88 亿吨，同比增长 4.3%；钢材产量 13.25 亿吨，同比增长 7.7%。分季度看，一季度粗钢产量同比增长 1.2%，二季度增长 1.7%，三季度增长 10.3%，四季度增长 8.8%。分月度看，受疫情影响，3 月份粗钢产量同比下降，其他各月均同比增长。钢材出口 5,367 万吨，同比下降 16.5%，均价 847.2 美元/吨；进口 2,023 万吨，增长 64.4%，均价 831.6 美元/吨。铁矿砂进口 117,010 万吨，增长 9.5%。

2020 年，在宏观政策的作用下，国民经济呈逐步恢复态势。特别是二季度以后，随着国家复工复产、稳经济政策逐步发力，重大项目投资启动，机械、汽车、家电等下游行业快速复苏，与钢铁消费密切相关的经济指标持续好转，钢材消费创出新高。据中钢协测算，2020 年，中国粗钢表观消费量同比增长 9%，钢材实际消费同比增长 7%左右，其中建筑业增长 10%、制造业增长 4%。

据中国钢铁工业协会数据，2020 年 1—12 月，中国钢材综合价格指数平均为 105.6 点，同比下降 2.2%。2020 年 1—8 月钢材价格同比低于去年，自 5 月起呈逐月回升走势，进入四季度后环比升幅加大，升至年内最高水平。2020 年 12 月末中国钢材综合价

格指数为 124.5 点，同比增长 17.4%。

据国家统计局数据，2020 年 1—5 月黑色金属冶炼和压延加工业利润总额同比下降 57.2%，6—12 月单月利润总额实现同比正增长，全年利润总额 2,464.6 亿元，同比下降 7.5%。据中国钢铁工业协会数据，2020 年 1—12 月重点统计企业利润总额 2,074 亿元，同比增长 6.6%。

2021 年，全球经济有望恢复性增长，中国经济进入新的发展阶段，将稳步构建新发展格局，以深化供给侧结构性改革为主线，以高质量发展为“十四五”开好局，为中国钢铁业健康发展提供良好的宏观环境。从钢铁行业供给侧来看，超低排放改造深入推进行业绿色发展、产能置换标准趋严有效调控钢铁产能发展；从需求侧来看，地产投资保持韧性，基建投资继续回暖，制造业加快升级步伐，带动需求保持良好局面；从原料端来看，铁矿石、焦炭价格水平在高位水平波动，均价高于上年，成本支撑力度进一步增强；预期 2021 年国内钢铁市场将呈现宽幅震荡格局，钢材均价将有所上移，上涨空间将会扩大，下跌空间将会缩小，全国钢材平均价格较 2020 年上升 5%左右。

（2）行业发展前景

中央经济工作会议精神指出，2020 年坚持以经济建设为中心，把稳增长放在重要位置，要实施一套组合性政策：一是加强逆周期调节，实施好稳健的财政和货币政策；二是大力推动改革开放创新，坚决打赢三大攻坚战；三是管控好内外风险，切实防范化解财政、金融、房地产和外部输入性风险。2020 年钢铁市场仍面临挑战，中国将大力推进改革创新，逆周期调节政策将加快落地，扩大基建补短板有效投资，增强国内经济发展韧性，房地产投资将有所放缓，基建投资有望回暖，制造业在“稳增长”政策下有望保持平稳，下游用钢需求增长放缓；而从原料市场趋势来看，2020 年铁矿石市场价格回归，焦炭价格将继续走弱，虽超低排放设施改造及运行成本增加，但原料价格走弱带动整体成本对钢铁市场的支撑力度减弱；从行业供给来看，置换产能将集中投放，钢铁产量将保持增长态势。综上所述，2020 年钢铁行业供需矛盾将有所体现，特别是下半年产能集中投放后将更为明显，预计 2020 年国内钢铁市场将呈现前高后低的态势，全国钢材平均价格较 2019 年下降 5%左右，行业盈利水平进一步下滑。

（二）公司所处行业地位

公司是自治区人民政府出资、授权自治区国资委履行出资人职责的大型国有独资企业。公司以促进广西交通又快又好发展为动力，承担起广西交通建设主力军和广西产业发展主力军的作用。

截至 2021 年 6 月 30 日，公司总资产 4,974.42 亿元，是广西首个资产超千亿元的非金融企业。

截至 2021 年 6 月 30 日，公司运营管理的收费公路总里程 4,471.31 公里，全部为高速公路，占广西高速公路收费里程的 65.63%，处于行业领导地位。

目前公司钢材贸易以及沥青贸易规模位居广西前列；成品油销售网络位居中石化、中石油之后，成为广西第三大成品油销售商；同时，本公司也成为广西最大的高速公路户外广告商。

（三）公司面临的主要竞争状况

1、收费公路建设经营行业竞争状况

截至 2021 年 6 月底，公司运营管理的收费公路总里程 4,471.31 公里，其中高速公路收费里程 4,471.31 公里，占广西高速公路收费里程的 65.63%。公司运营和在建的高速公路均为国家高速公路网或自治区高速公路网规划中的公路，市场地位牢固。

广西高速公路网路线示意图



2、成品油销售行业竞争状况

公司成品油销售板块业务，主要依托公司经营管理的在高速公路沿线加油站，通过全资子公司实业公司，加大跟中石油和中石化两大集团的合作进行开展。目前两大集团给予公司主要有如下的优惠政策：

中石化广西分公司将己方为业主或控股的现有及今后新建的高速公路服务区加油站租赁给高速石化公司经营；中石化广西分公司按每吨不高于自方的大区价（华南公司给广西公司的调拨价格）一定水平的价格供应给高速石化公司（管道过境、车辆运杂等费用由高速石化负责）；

中石油广西公司确保将己方为业主的高速公路服务区加油站的成品油供应权给通祥公司；中石油广西公司按每吨不高于自方总公司调拨价一定水平的价格供应给通祥公司，并在资源正常情况下，确保通祥公司有一定的供销价差；

高速公路沿线加油站是重要的成品油终端销售渠道，而自治区政府已将相应高速公路沿线加油站的特许经营权划归公司。未来五年内，随着目前在建高速公路陆续建成通

车，实业公司拥有的高速公路沿线加油站数量将大幅上升，两大企业对实业公司的争夺将加剧，因此公司与中石油和中石化合作的前景十分广阔，实业公司也将获得稳定的成品油供应。

3、商贸物流行业竞争状况

（1）钢材销售

目前广西区内钢材市场代理商众多，但具备大型项目提供能力的不多。实业公司的钢材贸易以大型基础项目特别是高速公路建设项目为主要供货对象，是广西区内建材市场的重要参与者。2017 年公司实现钢材销售金额 55.36 亿元；2018 年公司实现钢材销售金额 48.99 亿元；2019 年公司实现钢材销售金额 67.27 亿元；2020 年公司实现钢材销售金额 133.19 亿元；2021 年 1-6 月公司实现钢材销售金额 92.55 亿元。

（2）矿产、有色金属、煤炭和煤油供应

公司 2018 年实现矿产销售 53.85 亿元；2019 年实现矿产销售 115.02 亿元；2020 年实现矿产销售 103.10 亿元。但是由于起步晚，资金投入有限等因素影响，目前在广西市场份额较小。实业公司将充分利用公司在全区便利的高速路网优势，争取获得稳定的货源和可控的成本价格，形成一条可持续的供应、销售链条。2019 年发行人矿产销售同比大幅上涨的原因主要是由于广西铁路投资集团有限公司 2018 年 12 月正式并入发行人，其矿产销售营业收入自 2019 年开始反映在发行人的合并矿产销售板块营业收入中。

（3）沥青供应

沥青是公路建设的重要材料，在广西区内供应沥青的主要是厦门华特道路材料有限公司和湖北国创道路材料有限公司，市场竞争不充分。公司与两大主要品牌均建立了长期合作、代理关系，有稳定的货源。2018 年公司实现沥青销售金额 10.06 亿元；2019 年公司实现沥青销售金额 15.27 亿元；2020 年公司实现沥青销售金额 8.32 亿元，较 2019 年度下降 45.50%，主要是因 2020 年高速公路项目建设沥青需求减少导致；2021 年 1-6 月实现沥青销售金额 3.70 亿元。公司与高速公路承建单位有良好的合作关系，未来在广西地区沥青供应中将占据主导地位。

受大宗商品现货和期货市场及实际的供求关系变化等因素影响，公司钢材、沥青等大宗材料市场价格波动频繁，市场风险较高。当前公司大宗材料贸易经营模式存在一定的不确定因素，市场核心竞争力有待提高，配套的业务经营和发展模式市场化不足，业务的快速增长受到一定制约。

（四）公司主营业务情况

1、公司经营范围及主营业务

发行人的经营范围为：交通投资、建设、经营；交通设施养护、维护、收费；对房地产、金融业、物流业、资源开发；对交通、能源、市政设施、建筑的投资、建设、管理以及国际经济技术合作；工业与民用建设工程咨询、施工、承包；工程项目管理；交通类科技开发；设计、制作、代理、发布国内各类广告；金属材料、建筑材料、装饰材料、机械设备、汽车配件、百货、办公设备、通信器材的销售；机械设备租赁。

为了贯彻落实党的十九大精神和中央、自治区进一步深化国有企业改革的战略部署，促进国有资本向重点行业、关键领域和优势企业集中：（1）广西交通投资集团有限公司与广西铁路投资集团有限公司实施战略重组，广西铁路投资集团有限公司整体并入广西交通投资集团有限公司。（2）广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会将广西新发展交通集团有限公司、广西交通物资有限公司分别持有广西交通一卡通股份有限公司 97.53%、2.47%的股权，合计 100%股权划转至本公司；将广西新发展交通集团有限公司持有广西捷通高速科技股份有限公司 56.25%的股权划转至本公司；将广西新发展交通集团有限公司、广西交通物资有限公司分别持有广西票通网络科技股份有限公司 98.70%、1.30%的股权，合计 100%股权划转至本公司。目前，与广西铁路投资集团有限公司资产重组已经完成，与广西交通一卡通股份有限公司、广西票通网络科技股份有限公司、广西捷通高速科技股份有限公司重组已完成。

公司的主营业务为收费公路的运营和管理，同时还经营成品油销售、商贸物流等。

公司报告期内营业收入、成本和毛利构成情况详见下表：

近三年及一期发行人收入、成本、毛利表

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年	2019 年	2018 年
主营业务收入	2,410,332.44	4,583,403.07	4,694,783.10	2,579,153.27
主营业务成本	1,885,113.33	3,900,596.79	3,899,120.94	2,071,347.53
主营业务毛利	525,219.11	682,806.28	795,662.16	507,805.75
其他业务收入	64,681.22	145,888.23	108,979.93	52,299.31
其他业务成本	10,176.29	43,868.07	23,199.76	27,038.53
其他业务毛利	54,504.93	102,020.16	85,780.17	25,260.78

2018-2020年，发行人营业收入呈上升趋势。2019年发行人主营业务收入较2018年增长82.03%，主要是由于广西铁路投资集团有限公司2018年12月正式并入发行人，其营业收入自2019年开始反映在发行人的营业收入中，因此导致发行人2019年度营业收入大幅增加。合并完成之后，发行人的板块划分仍然是四大板块：通行费、成品油、商贸物流和其他收入板块。2020年受新冠疫情影响，发行人通行费收入减少导致营业收入出现小幅下降，主营业务收入较2019年下降2.37%。

公司各业务板块报告期内的主营业务收入及毛利润构成详见下表：

近三年及一期发行人主营业务收入、成本和毛利润构成情况

单位：万元、%

板块	2021 年 1-6 月		2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入								
通行费	543,190.29	22.54	768,582.85	16.77	868,972.61	18.51	702,192.98	27.23
成品油	245,732.59	10.19	389,856.85	8.51	521,798.74	11.11	447,096.47	17.34
商贸物流	1,335,185.88	55.39	3,034,393.33	66.20	2,549,915.23	54.31	1,311,443.97	50.85
其他收入	286,223.68	11.87	390,570.03	8.52	754,096.51	16.06	118,419.85	4.59
合计	2,410,332.44	100.00	4,583,403.07	100.00	4,694,783.09	100.00	2,579,153.27	100.00
主营业务成本								
通行费	224,098.53	11.89	396,206.42	10.16	412,589.85	10.58	313,554.40	15.14
成品油	213,335.63	11.32	341,216.92	8.75	467,665.44	11.99	405,593.19	19.58
商贸物流	1,260,231.52	66.85	2,889,966.14	74.09	2,498,632.69	64.08	1,279,901.71	61.79
其他收入	187,447.65	9.94	273,207.30	7.00	520,232.96	13.34	72,298.23	3.49

合计	1,885,113.33	100.00	3,900,596.79	100.00	3,899,120.94	100.00	2,071,347.53	100.00
主营业务毛利润								
通行费	319,091.77	60.75	372,376.43	54.54	456,382.76	57.36	388,638.58	76.53
成品油	32,396.96	6.17	48,639.92	7.12	54,133.30	6.80	41,503.28	8.17
商贸物流	74,954.36	14.27	144,427.19	21.15	51,282.54	6.45	31,542.26	6.21
其他收入	98,776.03	18.81	117,362.73	17.19	233,863.55	29.39	46,121.62	9.08
合计	525,219.11	100.00	682,806.28	100.00	795,662.16	100.00	507,805.74	100.00
主营业务毛利率（%）								
	2021 年 1-6 月	2020 年		2019 年		2018 年		
通行费	58.74	48.45		52.52		55.35		
成品油	13.18	12.48		10.37		9.28		
商贸物流	5.61	4.76		2.01		2.41		
其他收入	34.51	30.05		31.01		38.95		
综合	21.79	14.90		16.95		19.69		

从上表可以看出，公司通行费板块对主营业务利润及毛利率贡献最大；建材等大宗贸易业务板块对主营业务收入贡献最大。

公司通行费收入主要为公司本部经营的高速公路、下属子公司五洲交通经营的高速公路，以及下属全资子公司经营的柳桂高速公路、钟马高速公路等的通行费收入。2018年至2019年，随着公司高速公路的建成通车，通行费收入稳步增长，2020年，受新冠疫情免收通行费影响发行人通行费收入有所下降。同时，公司主营业务毛利润主要来自通行费收入，通行费毛利润占主营业务毛利润比例基本维持在54%以上，是公司的主要利润来源。

成品油销售业务收入主要来源于公司全资子公司实业公司及其下属子公司，2018年成品油收入44.71亿元，占主营业务收入的17.34%，成品油成本40.56亿元，占主营业务成本的19.58%，其毛利润占主营业务毛利润的8.17%。2019年成品油收入52.18亿元，占主营业务收入的11.11%，成品油成本46.77亿元，占主营业务成本的11.99%，其毛利润占主营业务毛利润的6.80%。2020年成品油收入38.99亿元，占主营业务收入的8.51%，成品油成本34.12亿元，占主营业务成本的8.75%，其毛利润占主营业务毛利润的7.12%。近年来公司成品油批发比重下降，自营零售加油站增加，使得成品油销售获利空间加大，

公司毛利率近三年逐年稳定增长。

商贸物流收入主要来自于控股子公司五洲交通、全资子公司广西铁路投资集团有限公司、交投商贸、五洲国通、实业公司及其下属子公司。2018年商贸物流收入131.14亿元，占主营业务收入的50.85%，贸易成本127.99亿元，占主营业务成本的61.79%，其毛利润占主营业务毛利润的6.21%。2019年商贸物流收入254.99亿元，占主营业务收入的54.31%，贸易成本249.86亿元，占主营业务成本的64.08%，其毛利润占主营业务毛利润的6.45%。2020年商贸物流收入303.44亿元，占主营业务收入的66.20%，贸易成本289.00亿元，占主营业务成本的74.09%，其毛利润占主营业务毛利润的21.15%。2018-2020年公司该板块收入有所提升，主要原因：一是工业形势回暖以及在建高速公路规模扩大，对钢材、沥青等需求量上升，所以商贸物流板块收入上升；二是广西铁路投资集团有限公司2018年12月正式并入发行人，其营业收入自2019年开始反映在发行人的营业收入中，广西铁路投资集团有限公司经营的贸易业务板块纳入发行人贸易板块收入中。广西铁路投资集团有限公司的业务板块主要包括：大宗贸易，房地产开发（包含房地产开发、销售等），锰矿采选冶炼及贸易，其他。2020年上述各板块分别实现收入75.55亿元、3.73亿元、20.71亿元和10.42亿元，占比分别为68.43%、3.38%、18.76%和9.43%。发行人下属子公司广西铁路投资集团有限公司主要负责铁路项目的征地拆迁部分和部分工程建设。据现行铁路行业管理体制，发行人对国铁项目的投资作为对合资铁路公司的出资（不控股），依照投入的金额计算各铁路项目的相应股权，按可供出售金融资产进行核算（2021年1月1日起，按其他权益工具投资），持有期间取得的现金分红，计入投资收益。发行人不直接参与项目的运营管理工作，作为项目股东之一，按持股比例享受项目盈利分红，故国铁项目投资业务不纳入主营业务收入分析范围。城际铁路的项目公司由发行人和各地市出资代表共同出资组建，由发行人控股。发行人负责城际铁路项目的全面建设及管理。

公司其他收入主要为房地产收入和金融业务带来的利息以及手续费和佣金收入，并以房地产板块收入为主。2018-2020年，公司分别实现其他收入11.84亿元、75.41亿元和39.06亿元；其中，房地产收入分别为8.05亿元、22.00亿元和24.20亿元，金融业务收入分别为2.23亿元、3.88亿元和4.01亿元。

2、公司报告期内主营业务收入构成

（1）收费公路建设经营板块

发行人是广西壮族自治区为促进全区交通运输事业发展、完善交通建设出资设立的国有独资公司，由广西壮族自治区国资委代表自治区人民政府履行出资人职责并依法向公司派出董事会和监事会成员。发行人运营管理的高速公路收费管理权由发行人行使，公司所辖高速公路均采用联网收费方式，各收费站点每天将通行费上缴至广西壮族自治区高速公路联网收费中心（以下简称“联网收费管理中心”），联网收费管理中心的结算账户，联网收费管理中心对各收费路段通行费每三天进行清分和结算后将资金划转给各联网收费公路经营业主作为通行费收入。

截至 2021 年 6 月末，公司经营管理 42 条（段）高速公路，分别为灵川至临桂、南宁至坛洛、宜州至柳州、都安至南宁、黄沙河至全州、百色至罗村口、南宁至友谊关、平乐至钟山、雒容至洛满、隆林至百色、宜州至河池、百色至靖西、六景至钦州港、桂林至柳州、柳州至南宁、筋竹至岑溪、坛洛至百色、钟山至马江、六寨至河池、钦州至崇左、玉林至铁山港、河池到都安、南宁外环、靖西至那坡、桂平至来宾、来宾至马山、马山至平果、柳州至武宣、灌阳至全州（凤凰）、崇左至靖西、三江至柳州、岑溪至水汶、梧州至柳州、梧州环城、河池至百色、靖西至龙邦、阳朔至鹿寨、崇左至水口、乐业至百色、麦岭至贺州、松旺至铁山港东岸、荔浦至玉林，截至 2021 年 6 月末，收费总里程为 4,471.31 公里。2015 年 7 月 21 日，交通运输部就《收费公路管理条例》（修订征求意见稿）公开征求意见，当年 8 月 27 日，交通运输部公告该《条例》征求意见的工作已经结束，并表示目前正在认真汇总、梳理、研究各方面意见和建议，在此基础上将吸收有关合理意见和建议，努力使收费公路政策更科学、合理，对《条例》修订稿进一步修改完善后将适时报送国务院审议。截至目前，国务院尚未出台高速公路收费截止后的处理方案。

截至 2021 年 6 月末发行人经营管理的公路明细表

单位：公里、年、亿元

序号	路段	所属高速	所持比例	收费里程	收费起止日期	公路性质	总投资
1	灵川至临桂	泉南高速 G72	100.00	23.28	2000.05.10-2025.07.27	经营性	3.37
2	南宁至坛洛	南宁绕城高速 G7201	100.00	59.01	2003.12.28-2024.03.15	经营性	14.82
3	宜州至柳州	汕昆高速 G78	100.00	109.60	2000.12.30-2026.03.18	经营性	14.68
4	都安至南宁	兰海高速 G75	100.00	125.81	2004.09.28-2024.12.15	经营性	29.67
5	黄沙河至全州	泉南高速 G72	100.00	23.00	2004.12.18-2025.03.06	经营性	4.71
6	百色至罗村口	广昆高速 G80	100.00	55.53	2005.12.30-2026.03.18	经营性	19.41
7	南宁至友谊关	南友高速 G72	100.00	194.06	2005.12.30-2026.03.18	经营性	36.98
8	平乐至钟山	汕昆高速 G78	100.00	95.87	2006.12.28-2027.03.16	经营性	27.63
9	雒容至洛满	汕昆高速 G78	100.00	49.00	2006.10.17-2036.03.19	经营性	10.00
10	隆林至百色 2	汕昆高速 G78	-	176.87	2011.01.20-2031.04.08	经营性	107.84
11	宜州至河池 2	汕昆高速 G78	-	72.00	2012.07.09-2032.09.25	经营性	33.73
12	百色至靖西 2	银百高速 G69	-	97.10	暂定 9 年，待通过竣工验收后核定 具体收费期限（2014.12.16- 2024.03.03）	经营性	73.41
13	六景至钦州港 2	六钦高速 S43	-	133.95	暂定 11 年，待通过竣工验收后核定 具体收费期（2013.04.09- 2024.06.26）	经营性	65.42
14	桂林至柳州	泉南高速 G72	100.00	95.93	1997.05.01-2025.07.18	经营性	20.41
15	柳州至南宁	泉南高速 G72	100.00	252.58	暂定 4 年，待通过竣工验收后核定 具体收费期限（2018.12.07- 2023.02.23）	经营性	200.31
16	筋竹至岑溪	广昆高速 G80	36.45	39.57	暂定 13 年，待项目通过竣工验收后	收费还贷	19.12

序号	路段	所属高速	所持比例	收费里程	收费起止日期	公路性质	总投资
					核定具体收费期限（2010.04.14- 2023.06.30）		
17	坛洛至百色	广昆高速 G80	36.45	188.00	2007.12.28-2037.03.16	经营性	51.53
18	钟山至马江	包茂高速 G65	100.00	61.05	2009.12.31-2039.03.19	经营性	33.67
19	六寨至河池	兰海高速 G75	100.00	108.07	2012.07.09-2032.09.25	经营性	61.19
20	钦州至崇左	合那高速 S60	100.00	129.56	暂定 11 年，待通过竣工验收后核定 具体收费期（2013.03.25- 2024.06.12）	经营性	63.80
21	玉林至铁山 港	资铁高速 S21	100.00	174.46	2013.04.03-2033.06.20	经营性	72.41
22	河池至都安	兰海高速 G75	100.00	92.32	2014.09.26-2034.12.13	经营性	65.56
23	南宁外环	南宁东外环绕城 高速 S5101	100.00	81.54	暂定 9 年，待通过竣工验收后核定 具体收费期限（2014.12.26- 2024.03.13）	经营性	51.86
24	靖西至那坡	靖那高速 S60	100.00	90.42	暂定 9 年，待通过竣工验收后核定 具体收费期限（2014.12.16- 2024.03.13）	经营性	68.82
25	桂平至来宾	桂来高速 S52	100.00	87.54	暂定 9 年，待通过竣工验收后核定 具体收费期限（2014.12.16- 2024.03.03）	经营性	45.53
26	来宾至马山	来马高速 S52	100.00	114.69	暂定 9 年，待通过竣工验收后核定 具体收费期限（2015.12.29- 2025.03.17）	经营性	63.23
27	马山至平果	马平高速 S52	100.00	82.47	暂定 9 年，待通过竣工验收后核定 具体收费期限（2015.12.29- 2025.03.17）	经营性	41.33

序号	路段	所属高速	所持比例	收费里程	收费起止日期	公路性质	总投资
28	柳州至武宣	柳武高速 S31	100.00	88.45	暂定 9 年，待通过竣工验收后核定 具体收费期限（2015.12.29- 2025.03.17）	经营性	51.01
29	灌阳至全州 （凤凰）3	厦蓉高速 G76	100.00	47.97	暂定 9 年，待通过竣工验收后核定 具体收费期限（2015.12.29- 2025.03.17）	经营性	30.44
30	崇左至靖西	合那高速 S60	100.00	147.64	暂定 6 年，待通过竣工验收后核定 具体收费期限（2016.5.30- 2022.08.16）	经营性	118.51
31	三江至柳州	三北高速 S31	65.36	168.73	暂定 4 年，待通过竣工验收后核定 具体收费期限（2017.01.18- 2023.04.06）	经营性	124.72
32	岑溪至水汶 3	包茂高速 G65	100.00	30.72	暂定 4 年，待通过竣工验收后核定 具体收费期限（2017.01.05- 2022.03.24）	经营性	24.42
33	梧州至柳州	包茂高速 G65	100.00	212.55	暂定 3 年，待通过竣工验收后核定 具体收费期限（2017.12.18- 2022.03.10）	经营性	200.00
34	梧州环城	苍龙高速 S42、 S4001	60.00	56.67	暂定 3 年，待通过竣工验收后核定 具体收费期限（2018.12.06- 2022.02.22）	经营性	61.53
35	河池至百色	汕昆高速 G78	100.00	179.18	暂定 4 年，待通过竣工验收后核定 具体收费期限（2018.12.28- 2023.02.14）	经营性	173.54
36	靖西至龙邦	银百高速 G69	100.00	28.30	暂定 4 年，待通过竣工验收后核定 具体收费期限（2018.12.19-	经营性	25.79

序号	路段	所属高速	所持比例	收费里程	收费起止日期	公路性质	总投资
					2023.03.07)		
37	阳朔至鹿寨	汕昆高速 G78	75.00	86.96	暂定 3 年，待通过竣工验收后核定 具体收费期限（2019.07.30- 2022.10.16）	经营性	89.50
38	崇左至水口	合那高速 S60	100.00	88.27	暂定 3 年，待通过竣工验收后核定 具体收费期限（2019.12.09- 2023.02.25）	经营性	60.01
39	乐业至百色	银百高速 G69	100.00	153.92	暂定 3 年，待通过竣工验收后核定 具体收费期限（2020.01.08- 2023.03.27）	经营性	190.79
40	麦岭至贺州	钟富高速 S13	100.00	85.04	暂定 3 年，待通过竣工验收后核定 具体收费期限（2017.12.22- 2023.03.10）	经营性	41.09
41	松旺至铁山 港东岸	松铁高速 S5923	100.00	21.44	暂定 3 年，待通过竣工验收后核定 具体收费期限（2020.12.01- 2023.11.30）	经营性	18.15
42	荔浦至玉林	呼北高速 G59	100.00	262.21	暂定 3 年，待通过竣工验收后核定 具体收费期限（2020.12.24- 2023.12.23）	经营性	230.59
合计	-	-	-	4,471.31	-	-	2,740.53

注：1、根据桂价费〔2014〕112 号，河池至都安高速公路涉及相邻相连的宜州至河池、都安至南宁等高速公路项目各站间的联网计价收费里程按照本期审定并公布的计费里程执行。河池西互通（肯研互通）至河都路起点 0.424 公里应计入宜州至河池高速公路收费里程，宜州至河池高速公路总收费里程变更为 72.00 公里。

2、截至 2021 年 6 月末，上述路段中已经正式运营的路段，其通行费收入计入营业收入。在试运营期间的路段，其通行费不确认收入，抵减在建工程成本。

3、暂定收费年限的是新建成已通车试运营但还未完成竣工验收的路段，这些路段的收费期限总长一般为 20 年，但是需要竣工验收完毕才核定总的收费年限。

4、根据《广西壮族自治区交通运输厅 广西壮族自治区发展和改革委员会 广西壮族自治区财政厅 关于顺延全区收费公路收费期限的通知》（桂交财务发〔2020〕58 号）新冠肺炎疫情防控期间免费通行时间不计入原批复项目收费期限，免费期结束后，广西全区各收费公路项目原批复收费期限截止日期按照累计免费通行 79 天（2020 年 2 月 17 日至 2020 年 5 月 5 日）进行顺延。

5、根据 2020 年 7 月 26 日桂交财务函〔2020〕334 号，桂林绕城及宜州至柳州按经营性高速公路核定收费期限 25 年。

6、上述路段均为截至募集说明书出具之日发行人实际管理的路段。

截至 2021 年 6 月 30 日，公司运营管理的收费公路总里程 4,471.31 公里，全部为高速公路，占广西高速公路收费里程的 65.63%，处于行业领导地位。

公司业务的运营模式及上下游企业情况如下：

① 通行费收费标准

2014 年 7 月，《广西壮族自治区物价局交通运输厅财政厅关于调整我区高速公路车辆通行费收费标准的通知》（桂价费〔2014〕87 号）下发，对高速公路车辆通行费收费标准进行了新一轮的调整。通知称：

一、从 2014 年 8 月 1 日零时起，调整部分高速公路部分车型车辆通行费基本收费标准。

（一）2007 年 12 月 31 日及之前建成通车的高速公路，一类车基本收费标准维持 0.40 元/车公里不变；2008 年 1 月 1 日及之后建成通车的高速公路，一类车基本收费标准调整为 0.50 元/车公里。

（二）四类客车（≥40 座客车）通行费收费标准调整为 1.45 元/车公里。在实际执行过程中，仍维持现行优惠政策。即：桂林至柳州高速公路为 1.35 元/车公里，宜州至柳州、柳州至南宁、南宁至北海、合浦至山口、钦州至防城港高速公路为 1.30 元/车公里，其他路段及新开通的联网收费高速公路调整为 1.45 元/车公里。

具体见下表：

2014 年 8 月 1 日起全区高速公路车辆通行费基本收费标准

计价方式	分类	车型	收费标准	
			2007 年 12 月 31 日及之前建成通车路段	2008 年 1 月 1 日及之后建成通车路段
按车型分类 (元/车公里)	一类	≤2T 货车；	0.40	0.50
	(A 型)	≤7 座客车		
	二类	2T~5T (含 5T) 货车；	0.80	
	(B 型)	8~19 座客车		
	三类	5T~10T (含 10T) 货车；	1.20	

计价方式	分类	车型	收费标准	
			2007 年 12 月 31 日及之前建成通车路段	2008 年 1 月 1 日及之后建成通车路段
	(C 型)	20~39 座客车		
	四类	10T~15T（含 15T）货车；	1.44	
	(D 型)	20 英尺集装箱车		
		≥40 座客车	1.45	
	五类	>15T 货车；	1.68	
	(E 型)	40 英尺集装箱车		
按计重 （元/吨公里）		载货类汽车	0.08	

注：1.上表收费标准不包括开放式收费的南宁机场、桂林两江国际机场等高速公路。2.通行费单车合计金额尾数按以下办法取整：2.50 元以下舍去，2.51—7.50 归 5 元，7.51—9.99 进 10 元。

二、对符合收费条件的桥隧另外收取车辆通行费。

客车与货车分别采取不同方式计收桥隧通行费，同时，桥隧通行费收费标准分两步实施。具体如下：

（一）客车计收方式：客车按照车型分类和桥隧分类折算系数计算，按车次收取。一类车通过一类桥隧为 1.50 元/车次，通过二类桥隧为 2.50 元/车次，通过三类桥隧为 3.50 元/车次，车型分类系数为 1：2：2.5：3。

（二）货车计收方式：载货类汽车通过符合收费条件的桥隧，收费标准为 0.15 元/吨公里。

（三）同一桥梁或隧道上行方向和下行方向长度不同的，收费里程按算术平均数计算。

桥隧计费分步实施方案具体如下：

1、客车计收方式：客车按照车型分类和桥隧分类折算系数计算，按车次收取。

车型分类折算系数如下表：

车型	车型分类	系数
一类（A 型）	≤7 座客车	1
二类（B 型）	8~19 座客车	2
三类（C 型）	20~39 座客车	2.5

四类（D 型）	≥40 座客车	3
---------	---------	---

桥隧基本收费标准如下表：

类别	桥隧分类	一类客车收费标准（元/车次）	
		2016 年 8 月 1 日前	2016 年 8 月 1 日起
1	500~1,000 米	1.20	1.50
2	1,001~3,000 米	2.20	2.50
3	3,001 米以上	3.20	3.50

桥隧通行费 = 车型分类系数 × 桥隧基本收费标准

2、货车计收方式：载货类汽车通过符合收费条件的桥隧，2016 年 8 月 1 日前为 0.10 元/吨公里，2016 年 8 月 1 日起，为 0.15 元/吨公里。

三、此次调整后，车辆通行费由基本收费与桥隧收费两部分组成。即：按高速公路建成通车年份及计费里程确定基本收费，在此基础上，对通行符合收费条件桥隧的车辆加收桥隧通行费。

四、每条高速公路各区间段的具体收费标准由自治区物价局会同交通运输厅、财政厅核准并向社会公示后执行。

2014 年 7 月 30 日，《广西壮族自治区物价局交通运输厅财政厅关于重新核定公布我区高速公路车辆通行费收费标准的通知（桂价费〔2014〕90 号）》下发，公布了每条高速公路各区间段的具体收费标准。

经过了新一轮调整后，公司所运营高速公路（含直接经营管理和间接经营管理）执行收费标准变动情况对比如下所示，下边未提及的有关不同车型或计重等情况的收费标准仍按 2014 年 7 月之前的相关规定执行：

2017 年 7 月 30 日起发行人经营管理的高速公路收费标准变动对比表

序号	路段	收费里程（公里）	收费起始日期	原收费标准（2014 年 8 月 1 日以前）	新收费标准（2014 年 8 月 1 日以后）
1	灵川至临桂	23.28	2000.05.10	1、一类车基本收费标准 0.40 元/车公里； 2、四类客车（≥40 座客车）通行费收费标准为 1.5 元/车公里；	1、一类车基本收费标准 0.40 元/车公里不变； 2、四类客车（≥40 座客车）通行费收费标准调整为 1.45 元/车公里； 3、桥隧：无可收费桥隧
2	南宁至坛洛	59.01	2003.12.28	1、一类车基本收费标准 0.40 元/车公里； 2、四类客车（≥40 座客车）通行费收费标准为 1.5 元/车公里；	1、一类车基本收费标准 0.40 元/车公里不变； 2、四类客车（≥40 座客车）通行费收费标准调整为 1.45 元/车公里； 3、桥隧：有一座 1 类桥隧（托洲大桥）。收费

序号	路段	收费里程 (公里)	收费起始日期	原收费标准 (2014 年 8 月 1 日以前)	新收费标准 (2014 年 8 月 1 日以后)
					标准见本表注 1。
3	宜州至柳州	109.60	2000. 12. 30	1、一类车基本收费标准 0.40 元/车公里； 2、四类客车 (≥40 座客车) 通行费收费标准为 1.3 元/车公里；	1、一类车基本收费标准 0.40 元/车公里不变； 2、四类客车 (≥40 座客车) 通行费收费标准调整为 1.45 元/车公里，但自治区要求按 07 年政策，该路段保持 1.3 元/车公里不变； 3、桥隧：无可收费桥隧
4	都安至南宁	125.81	2004. 09. 28	1、一类车基本收费标准 0.40 元/车公里； 2、四类客车 (≥40 座客车) 通行费收费标准为 1.5 元/车公里；	1、一类车基本收费标准 0.40 元/车公里不变； 2、四类客车 (≥40 座客车) 通行费收费标准调整为 1.45 元/车公里； 3、桥隧：无可收费桥隧
5	黄沙河至全州	23.00	2004. 12. 18	1、一类车基本收费标准 0.40 元/车公里； 2、四类客车 (≥40 座客车) 通行费收费标准为 1.5 元/车公里；	1、一类车基本收费标准 0.40 元/车公里不变； 2、四类客车 (≥40 座客车) 通行费收费标准调整为 1.45 元/车公里； 3、桥隧：无可收费桥隧
6	百色至罗村口	55.53	2005. 12. 30	1、一类车基本收费标准 0.40 元/车公里； 2、四类客车 (≥40 座客车) 通行费收费标准为 1.5 元/车公里；	1、一类车基本收费标准 0.40 元/车公里不变； 2、四类客车 (≥40 座客车) 通行费收费标准调整为 1.45 元/车公里； 3、桥隧：有 2 座 1 类桥隧（谷拉河大桥、发达隧道），收费标准见本表注 1。
7	南宁至友谊关	194.06	2005. 12. 30	1、一类车基本收费标准 0.40 元/车公里； 2、四类客车 (≥40 座客车) 通行费收费标准为 1.5 元/车公里；	1、一类车基本收费标准 0.40 元/车公里不变； 2、四类客车 (≥40 座客车) 通行费收费标准调整为 1.45 元/车公里； 3、桥隧：无可收费桥隧
8	平乐至钟山	95.87	2006. 12. 28	1、一类车基本收费标准 0.40 元/车公里； 2、四类客车 (≥40 座客车) 通行费收费标准为 1.5 元/车公里；	1、一类车基本收费标准 0.40 元/车公里不变； 2、四类客车 (≥40 座客车) 通行费收费标准调整为 1.45 元/车公里； 3、桥隧：有 3 座桥隧可收费（1 座 1 类桥隧平钟 2 号隧道，1 座 2 类桥隧水冲口隧道，1 座 3 类桥隧木冲隧道），收费标准见本表注 1。
9	雒容至洛满	49.00	2006. 10. 17	1、一类车基本收费标准 0.40 元/车公里； 2、四类客车 (≥40 座客车) 通行费收费标准为 1.5 元/车公里；	1、一类车基本收费标准 0.40 元/车公里不变； 2、四类客车 (≥40 座客车) 通行费收费标准调整为 1.45 元/车公里； 3、桥隧：有一座 1 类桥隧（螺丝岭大桥）。收费标准见本表注 1。

序号	路段	收费里程 (公里)	收费起始日期	原收费标准（2014 年 8 月 1 日以前）	新收费标准（2014 年 8 月 1 日以后）
10	隆林至百色	176.87	2010.12	1、一类车基本收费标准为 0.40 元/车公里； 2、四类客车（≥40 座客车）通行费收费标准为 1.5 元/车公里	1、一类车基本收费标准调整为 0.50 元/车公里； 2、四类客车（≥40 座客车）通行费收费标准调整为 1.45 元/车公里； 3、桥隧：有 5 座 2 类桥隧。收费标准见本表注 1。
11	宜州至河池	72.00	2012.7	1、一类车基本收费标准为 0.40 元/车公里； 2、四类客车（≥40 座客车）通行费收费标准为 1.5 元/车公里	1、一类车基本收费标准调整为 0.50 元/车公里； 2、四类客车（≥40 座客车）通行费收费标准调整为 1.45 元/车公里； 3、桥隧：有 9 座 1 类桥隧、2 座 2 类桥隧可收费。
12	百色至靖西	97.10	2014.12	-	执行新标准
13	六景至钦州港	139.13	2013.4	1、一类车基本收费标准为 0.60 元/车公里； 2、四类客车（≥40 座客车）通行费收费标准为 1.5 元/车公里	1、一类车基本收费标准调整为 0.50 元/车公里； 2、四类客车（≥40 座客车）通行费收费标准调整为 1.45 元/车公里。 3、桥隧：1 座 2 类桥隧可收费。
14	桂林至柳州	95.93	1997.05	1、一类车基本收费标准为 0.40 元/车公里； 2、四类客车（≥40 座客车）通行费收费标准为 1.35 元/车公里	1、一类车基本收费标准 0.40 元/车公里不变； 2、四类客车（≥40 座客车）通行费收费标准调整为 1.45 元/车公里，但自治区要求按 07 年政策，该路段保持 1.35 元/车公里不变； 3、桥隧：有 1 座 1 类桥隧（潮水隧道）。收费标准见本表注 1。
15	柳州至南宁	252.58	2018.12.07	-	执行新标准
16	筋竹至岑溪	39.57	2009.12	1、一类车基本收费标准为 0.40 元/车公里； 2、四类客车（≥40 座客车）通行费收费标准为 1.5 元/车公里	1、一类车基本收费标准调整为 0.50 元/车公里； 2、四类客车（≥40 座客车）通行费收费标准调整为 1.45 元/车公里； 3、桥隧：有 1 座 1 类桥隧（车槽岭高架大桥）。收费标准见本表注 1。
17	坛洛至百色	188.00	2007	1、一类车基本收费标准为 0.40 元	1、一类车基本收费标准 0.40 元/车公里不变；

序号	路段	收费里程 (公里)	收费起始日期	原收费标准（2014 年 8 月 1 日以前）	新收费标准（2014 年 8 月 1 日以后）
				/车公里； 2、四类客车（≥40 座客车）通行费收费标准为 1.5 元/车公里	2、四类客车（≥40 座客车）通行费收费标准调整为 1.45 元/车公里； 3、桥隧：有 3 座 1 类桥隧（龙须河大桥、百峰大桥和江坝右江特大桥）。收费标准见本表注 1。
18	钟山至马江	61.05	2009.12	-	执行新标准
19	六寨至河池	108.07	2012.7	1、一类车基本收费标准为 0.40 元/车公里； 2、四类客车（≥40 座客车）通行费收费标准为 1.5 元/车公里	1、一类车基本收费标准调整为 0.50 元/车公里； 2、四类客车（≥40 座客车）通行费收费标准调整为 1.45 元/车公里； 3、桥隧：有 7 座 2 类桥隧可收费。
20	钦州至崇左	129.56	2013.1	1、一类车基本收费标准为 0.60 元/车公里； 2、四类客车（≥40 座客车）通行费收费标准为 1.5 元/车公里	1、一类车基本收费标准调整为 0.50 元/车公里； 2、四类客车（≥40 座客车）通行费收费标准调整为 1.45 元/车公里 3、有 2 座 1 类桥隧和 2 座 2 类桥隧和 1 座 3 类桥隧。收费标准见本表注 1。
21	玉林至铁山港	174.46	2013.4	1、一类车基本收费标准为 0.60 元/车公里； 2、四类客车（≥40 座客车）通行费收费标准为 1.5 元/车公里	1、一类车基本收费标准调整为 0.50 元/车公里； 2、四类客车（≥40 座客车）通行费收费标准调整为 1.45 元/车公里 3、桥隧：有 1 座 1 类桥隧可收费。
22	河池到都安	92.32	2014.9	-	1、一类车基本收费标准调整为 0.50 元/车公里； 2、四类客车（≥40 座客车）通行费收费标准调整为 1.45 元/车公里。
23	南宁外环	81.54	2014.12	-	执行新标准
24	靖西至那坡	90.42	2014.12	-	执行新标准
25	桂平至来宾	87.54	2014.12.16	-	执行新标准
26	来宾至马山	114.69	2015.12	-	执行新标准
27	马山至平果	82.47	2015.12	-	执行新标准
28	柳州至武宣	88.45	2015.12	-	执行新标准
29	灌阳至全州 (凤凰)	47.97	2015.12	-	执行新标准
30	崇左至靖西	147.64	2016.5	-	执行新标准

序号	路段	收费里程 (公里)	收费起始日期	原收费标准（2014 年 8 月 1 日以前）	新收费标准（2014 年 8 月 1 日以后）
31	三江至柳州	168.73	2016.10	-	执行新标准
32	岑溪至水文	30.72	2016.10	-	执行新标准
33	梧州至柳州	212.55	2017.12	-	执行新标准
34	梧州环城	56.67	2018.12	-	执行新标准
35	河池至百色	179.18	2018.12	-	执行新标准
36	靖西至龙邦	28.30	2018.12	-	执行新标准
37	阳朔至鹿寨	86.96	2019.07	-	执行新标准
38	崇左至水口	88.27	2019.12	-	执行新标准
39	乐业至百色	153.92	2020.01	-	执行新标准
40	麦岭至贺州	85.04	2017.12	-	执行新标准
41	松旺至铁山 港东岸	21.44	2020.12	-	执行新标准
42	荔浦至玉林	262.21	2020.12	-	执行新标准
	合计	4,471.31	-	-	-

全部变动情况表

序号	路段	通车里程 (公里)	一类车收费标准变动	四类车收费变动	桥隧收费变动
1	灵川至临桂	23.28	保持 0.40 元/车公里不变	从 1.5 元/车公里下调至 1.45 元/车公里	无可收费桥隧
2	南宁至坛洛	69.75	保持 0.40 元/车公里不变	从 1.5 元/车公里下调至 1.45 元/车公里	一座 1 类桥隧可收费
3	宜州至柳州	109.60	保持 0.40 元/车公里不变	保持 1.3 元/车公里不变	无可收费桥隧
4	都安至南宁	142.59	保持 0.40 元/车公里不变	从 1.5 元/车公里下调至 1.45 元/车公里	无可收费桥隧
5	黄沙河至全州	23.00	保持 0.40 元/车公里不变	从 1.5 元/车公里下调至 1.45 元/车公里	无可收费桥隧
6	百色至罗村口	55.53	保持 0.40 元/车公里不变	从 1.5 元/车公里下调至	2 座 1 类桥隧可收费

序号	路段	通车里程 (公里)	一类车收费标准变动	四类车收费变动	桥隧收费变动
				1.45 元/车公里	
7	南宁至友谊关	194.06	保持 0.40 元/车公里不变	从 1.5 元/车公里下调至 1.45 元/车公里	无可收费桥隧
8	平乐至钟山	95.87	保持 0.40 元/车公里不变	从 1.5 元/车公里下调至 1.45 元/车公里	1 座 1 类, 1 座 2 类, 1 座 3 类桥隧可收费
9	雒容至洛满	49.00	保持 0.40 元/车公里不变	从 1.5 元/车公里下调至 1.45 元/车公里	一座 1 类桥隧收费
10	隆林至百色	176.87	从 0.4 元/车公里提高至 0.5 元/车公里	从 1.5 元/车公里下调至 1.45 元/车公里	5 座 2 类桥隧可收费
11	宜州至河池	72.00	从 0.4 元/车公里提高至 0.5 元/车公里	从 1.5 元/车公里下调至 1.45 元/车公里	9 座 1 类、2 座 2 类桥隧可收费
12	百色至靖西	97.10	执行新标准	执行新标准	-
13	六景至钦州港	139.13	从 0.6 元/车公里下降至 0.5 元/车公里	从 1.5 元/车公里下调至 1.45 元/车公里	1 座 2 类桥隧可收费
14	桂林至柳州	138.43	保持 0.40 元/车公里不变	保持 1.35 元/车公里不变	1 座 1 类桥隧可收费
15	柳州至南宁	252.58	新标准	新标准	-
16	筋竹至岑溪	39.57	从 0.4 元/车公里提高至 0.5 元/车公里	从 1.5 元/车公里下调至 1.45 元/车公里	1 座 1 类桥隧可收费
17	坛洛至百色	188.00	保持 0.40 元/车公里不变	从 1.5 元/车公里下调至 1.45 元/车公里	3 座 1 类桥隧可收费
18	钟山至马江	61.05	执行新标准	执行新标准	-
19	六寨至河池	108.07	从 0.4 元/车公里提高至 0.5 元/车公里	从 1.5 元/车公里下调至 1.45 元/车公里	7 座 2 类桥隧可收费
20	钦州至崇左	129.56	从 0.6 元/车公里下降至 0.5 元/车公里	从 1.5 元/车公里下调至 1.45 元/车公里	2 座 1 类、2 座 2 类、1 座 3 类桥隧可收费
21	玉林至铁山港	174.46	从 0.6 元/车公里下降至 0.5 元/车公里	从 1.5 元/车公里下调至 1.45 元/车公里	1 座 1 类桥隧可收费
22	河池到都安	92.32	执行新标准	执行新标准	9 座 2 类桥隧可收费
23	南宁外环	81.54	执行新标准	执行新标准	2 座 1 类、1 座 2 类桥

序号	路段	通车里程 (公里)	一类车收费标准变动	四类车收费变动	桥隧收费变动
					隧可收费
24	靖西至那坡	90.42	执行新标准	执行新标准	4 座 2 类、1 座 3 类桥隧可收费
25	桂平至来宾	87.54	执行新标准	执行新标准	1 座 2 类桥隧可收费
26	来宾至马山	114.69	执行新标准	执行新标准	-
27	马山至平果	82.47	执行新标准	执行新标准	-
28	柳州至武宣	88.45	执行新标准	执行新标准	-
29	灌阳至全州（凤凰）	47.97	执行新标准	执行新标准	-
30	崇左至靖西	147.64	执行新标准	执行新标准	-
31	三江至柳州	168.73	执行新标准	执行新标准	-
32	岑溪至水汶	30.72	执行新标准	执行新标准	-
33	梧州至柳州	212.55	执行新标准	执行新标准	-
34	梧州环城	56.67	执行新标准	执行新标准	-
35	河池至百色	179.18	执行新标准	执行新标准	-
36	靖西至龙邦	28.30	执行新标准	执行新标准	-
37	阳朔至鹿寨	86.96	执行新标准	执行新标准	-
38	崇左至水口	88.27	执行新标准	执行新标准	-
39	乐业至百色	153.92	执行新标准	执行新标准	-
40	麦岭至贺州	85.04	执行新标准	执行新标准	-
41	松旺至铁山港东岸	21.44	执行新标准	执行新标准	--
42	荔浦至玉林	262.21	执行新标准	执行新标准	-

注：根据广西壮族自治区物价局、交通运输厅、财政厅关于停止收取我区部分高速公路一类桥隧车辆通行费的通知：自 2018 年 7 月 1 日起，停止收取六寨（黔桂界）至河池、河池至都安、隆林至百色、那坡至靖西、靖西至崇左、三江至柳州 6 条高速公路 1 类桥隧（即长度为 500 米至 1000 米桥隧）车辆通行费。

桥隧收费标准表

车型	车型分类	计费单位	收费标准					
			2016 年 8 月 1 日前			2016 年 8 月 1 日后		
			1 类桥隧	2 类桥隧	3 类桥隧	1 类桥隧	2 类桥隧	3 类桥隧
一类（A 型）	≤7 座客车	元/车次	1.20	2.20	3.20	1.50	2.50	3.50
二类（B 型）	8~19 座客车		2.40	4.40	6.40	3.00	5.00	7.00
三类（C 型）	20~39 座客车		3.00	5.50	8.00	3.75	6.25	8.75
四类（D 型）	≥40 座客车		3.60	6.60	9.60	4.50	7.50	10.50
五类（E 型）	>15T 货车；40 英尺集装箱车		3.60	6.60	9.60	4.50	7.50	10.50
载货类汽车		元/吨公里	0.10			0.15		

2019 年 11 月，《广西壮族自治区交通运输厅 广西壮族自治区发展和改革委员会 广西壮族自治区财政厅关于印发广西收费公路货车计费方式调整按车（轴）型收费方案的通知》（桂交规〔2019〕6 号）发布，将广西收费公路货车通行费计费方式由计重收费调整为按车（轴）型收费。主要内容如下：

一、统一调整收费公路车辆通行费车型分类

将我区收费公路货车通行费计费方式由计重收费调整为按车型收费，严格按照《收费公路车辆通行费车型分类》（JT/T489—2019）统一执行。

全区收费公路车辆通行费货车和专项作业车车型分类情况表

类别	总轴数（含悬浮轴）	车长和最大允许总质量
1 类货车	2	车长小于 6,000mm 且最长允许总质量小于 4,500kg
2 类货车	2	车长不小于 6,000mm 且最长允许总质量不小于 4,500kg
3 类货车	3	—
4 类货车	4	
5 类货车	5	
6 类货车	6	

类别	总轴数（含悬浮轴）	车长和最大允许总质量
注：除专项作业车统一按 6 类货车执行外，6 轴以上货车，根据车辆总轴数按照超限运输车辆执行。		

对车长小于 6 米的 8 座和 9 座小型客车，从 2020 年 1 月 1 日起，统一按照 1 类客车收取车辆通行费。摩托车通行收费公路，按 1 类客车分类。

二、高速公路货车车辆通行费按车（轴）型收费标准

由高速公路货车车辆通行费基本收费标准、高速公路货车桥隧收费标准、机场高速公路收费标准和大件运输车辆收费系数等 4 部分组成，其中：

1、高速公路货车车辆通行费基本收费标准。按照 1-6 类货车标准装载状态下的计重收费标准转换为对应的车型收费标准。

2、高速公路货车桥隧收费标准。对于符合收费条件的高速公路桥梁及隧道，按照货车桥隧叠加计重收费基本费率 0.10 元 / 吨公里，将 1-6 类货车标准装载状态下的桥隧叠加计重收费标准转换为对应的车型收费标准。

3、机场高速货车收费标准。南宁第一、二机场和桂林机场高速在保持各自已有 1-5 类车型收费标准基础上，增加 6 类货车的收费标准，其中：南宁第一、二机场高速 6 类货车收费标准为 35 元 / 车次，桂林机场高速 6 类货车收费标准为 30 元 / 车次。

4、大件运输车辆收费系数。除专项作业车统一按 6 类货车执行外，6 轴以上货车在 6 类货车收费标准的基础上，按每增加 1 轴增加一定收费系数的方法执行。其中：高速公路车辆通行费基本收费标准及桥隧收费标准按每增加 1 轴增加 0.60 元 / 车公里的收费系数执行，机场高速车辆通行费收费标准按每增加 1 轴增加 5 元 / 车次的收费系数执行。

全区高速公路货车车辆通行费按车（轴）型收费标准表如下：

车型分类	基本收费标准 (元/车公里)	桥隧收费标准 (元/车公里)	机场高速收费标准 (元/车次)	
			南宁机场高速	桂林机场高速
1 类货车	0.40	0.50	10.00	10.00

车型分类	基本收费标准 (元/车公里)	桥隧收费标准 (元/车公里)	机场高速收费标准 (元/车次)	
			南宁机场高速	桂林机场高速
2 类货车	1.37	1.71	15.00	15.00
3 类货车	1.86	2.32	25.00	20.00
4 类货车	2.18	2.72	30.00	25.00
5 类货车	2.32	2.90	35.00	30.00
6 类货车	2.36	2.95	35.00	30.00
说明：除专项作业车统一按 6 类货车执行外，6 轴以上货车在 6 类货车收费标准的基础上，基本收费标准及桥隧收费标准每增加 1 轴增加 0.60 元 / 车公里的收费系数；机场高速收费标准每增加 1 轴增加 5 元 / 车次的收费系数。				

2020 年 1 月，《广西壮族自治区交通运输厅 广西壮族自治区发展和改革委员会 广西壮族自治区财政厅关于我区高速公路货车通行费实行差异化收费的通知》（桂交财务发〔2020〕7 号）发布，下调部分类型货车高速公路通行费基本收费标准及桥隧收费标准。主要内容如下：

一、高速公路货车通行费基本收费标准

一类货车保持 0.4 元/车公里不变；二类货车由 1.37 元/车公里调整为 1.25 元/车公里；三类货车由 1.86 元/车公里调整为 1.73 元/车公里；四类货车由 2.18 元/车公里调整为 2.07 元/车公里；五类货车由 2.32 元/车公里调整为 2.25 元/车公里；六类货车由 2.36 元/车公里调整为 2.33 元/车公里。

二、高速公路货车桥隧收费标准

一类货车保持 0.5 元/车公里不变；二类货车由 1.71 元/车公里调整为 1.57 元/车公里；三类货车由 2.32 元/车公里调整为 2.16 元/车公里；四类货车由 2.72 元/车公里调整为 2.59 元/车公里；五类货车由 2.90 元/车公里调整为 2.81 元/车公里；六类货车由 2.95 元/车公里调整为 2.91 元/车公里。

上述通知自 2020 年 1 月 15 日起执行，暂行 2 年（至 2021 年 12 月 31 日止）。在 2 年暂行期结束前，结合试运行情况，根据《收费公路管理条例》等规定，按法定程序

组织开展广西高速公路成本监审和价格听证工作，在此基础上再核定新的全区高速公路货车通行费收费标准。

2020 年 2 月，《广西壮族自治区交通运输厅 广西壮族自治区发展和改革委员会 广西壮族自治区财政厅关于优化调整我区高速公路货车通行费差异化收费的通知》（桂交财务函〔2020〕76 号）发布，再次下调部分类型货车高速公路通行费基本收费标准及桥隧收费标准。主要内容如下：

一、高速公路货车通行费基本收费标准

一类货车保持 0.4 元/车公里不变；二类货车由 1.25 元/车公里调整为 0.89 元/车公里；三类货车由 1.73 元/车公里调整为 1.49 元/车公里；四类货车由 2.07 元/车公里调整为 1.89 元/车公里；五类货车由 2.25 元/车公里调整为 2.19 元/车公里；六类货车保持 2.33 元/车公里不变。

二、高速公路货车桥隧收费标准

一类货车保持 0.5 元/车公里不变；二类货车由 1.57 元/车公里调整为 1.13 元/车公里；三类货车由 2.16 元/车公里调整为 1.86 元/车公里；四类货车由 2.59 元/车公里调整为 2.36 元/车公里；五类货车由 2.81 元/车公里调整为 2.73 元/车公里；六类货车保持 2.91 元/车公里不变。

三、在执行上述差异化收费标准的基础上，对合法装载的二类至五类货车（含 ETC 车辆）通行全区高速公路时实行无差别 8.5 折优惠。

上述通知自 2020 年 2 月 15 日起执行，暂行 2 年（至 2021 年 12 月 31 日止）。在 2 年暂行期结束前，结合试运行情况，根据《收费公路管理条例》等规定，按法定程序组织开展广西高速公路成本监审和价格听证工作，在此基础上再核定新的全区高速公路货车通行费收费标准。

2020 年 5 月，《广西壮族自治区交通运输厅 广西壮族自治区发展和改革委员会 广西壮族自治区财政厅关于印发降低深度贫困地区高速公路货运车辆通行费收费标准方案的通知》（桂交财务发〔2020〕1 号）发布，自 2020 年 5 月 25 日起至 2022 年 12 月

31 日期间，停止收取河池至百色、河池至都安、三江至柳州、马山至平果、来宾至马山、百色至靖西、靖西至那坡、百色至隆林、乐业至百色、崇左至靖西、贺州至巴马（钟山至昭平段）以及桂林至三江高速公路货车桥隧车辆通行费。

2021 年 1 月，《广西壮族自治区交通运输厅 广西壮族自治区发展和改革委员会 广西壮族自治区财政厅关于进一步优化调整我区高速公路货车通行费差异化收费的通知》（桂交财务函〔2021〕12 号）发布，自 2021 年 1 月 10 日起至 2021 年 12 月 31 日期间，对合法装载的六类货车（含 ETC 车辆）通行全区高速公路时实行无差别 98 折优惠。

② 通行费收费情况

截至 2021 年 6 月 30 日，公司经营管理的高速公路共设置收费站 242 个，各站均为封闭式联网收费。公司运营管理的 42 条高速公路分别由南宁运营公司、柳州运营公司、百色运营公司、崇左运营公司等全资子公司及控股子公司五洲交通负责运营管理。

发行人经营管理的收费公路基本情况

项目	2021 年 1-6 月	2020 年	2019 年	2018 年
收费公路运营里程（公里）	4,471.31	4,471.31	3,953.88	3,846.38
收费高速公路里程（公里）	4,471.31	4,471.31	3,953.88	3,778.65
收费一级公路里程（公里）	-	-	-	67.73
当期日均通行量（辆）	413,922.00	370,453.00	319,074.00	335,918.00

注：通行量为实际断面交通量。

发行人经营管理的主要路段通行费情况

单位：亿元

序号	路段	2021 年 1-6 月		2020 年		2019 年		2018 年	
		通行费	占比	通行费	占比	通行费	占比	通行费	占比
1	灵川至临桂	0.54	0.90%	0.88	1.06%	0.94	0.97%	0.89	1.00%

序号	路段	2021 年 1-6 月		2020 年		2019 年		2018 年	
		通行费	占比	通行费	占比	通行费	占比	通行费	占比
2	南宁至坛洛	1.84	3.08%	2.89	3.47%	3.24	3.35%	3.61	4.06%
3	宜州至柳州	1.56	2.62%	2.52	3.02%	3.07	3.17%	3.08	3.47%
4	都安至南宁	2.51	4.20%	3.82	4.57%	4.57	4.72%	4.59	5.17%
5	黄沙河至全州	0.36	0.60%	0.62	0.74%	0.71	0.74%	0.63	0.71%
6	百色至罗村口	0.34	0.57%	0.54	0.65%	0.86	0.88%	0.82	0.92%
7	南宁至友谊关	2.36	3.96%	3.63	4.35%	4.82	4.98%	4.68	5.27%
8	平乐至钟山	2.00	3.36%	2.92	3.50%	2.96	3.05%	2.76	3.11%
9	雒容至洛满	0.28	0.47%	0.55	0.65%	0.86	0.89%	0.99	1.12%
10	隆林至百色	3.04	5.09%	4.47	5.35%	4.25	4.39%	4.43	4.99%
11	宜州至河池	1.05	1.76%	1.47	1.76%	1.53	1.58%	1.27	1.43%
12	百色至靖西	0.61	1.03%	0.94	1.13%	1.15	1.19%	0.94	1.06%
13	六景至钦州港	0.93	1.56%	1.40	1.68%	1.69	1.75%	1.29	1.45%
14	桂林至柳州	2.31	3.87%	3.76	4.50%	5.44	5.61%	6.29	7.08%
15	柳州至南宁	9.10	15.24%	14.99	17.95%	15.24	15.73%	0.19	0.22%
16	筋竹至岑溪	0.99	1.65%	1.56	1.87%	2.32	2.39%	2.18	2.45%
17	坛洛至百色	5.42	9.07%	7.61	9.11%	8.57	8.85%	7.97	8.98%
18	钟山至马江	0.58	0.98%	1.05	1.25%	1.18	1.22%	1.11	1.25%
19	六寨至河池	1.36	2.28%	2.16	2.59%	2.51	2.59%	2.52	2.84%
20	钦州至崇左	2.05	3.43%	2.43	2.92%	2.92	3.01%	2.50	2.82%
21	玉林至铁山港	1.91	3.21%	2.54	3.05%	2.82	2.91%	2.88	3.25%
22	河池到都安	0.92	1.54%	1.40	1.68%	1.74	1.80%	1.79	2.02%
23	南宁外环	1.51	2.52%	2.01	2.41%	2.96	3.05%	3.10	3.49%
24	靖西至那坡	0.73	1.23%	0.85	1.02%	0.97	1.00%	0.86	0.97%
25	桂平至来宾	0.91	1.52%	1.25	1.49%	1.58	1.63%	1.63	1.84%
26	来宾至马山	0.95	1.60%	1.20	1.44%	1.65	1.70%	2.02	2.28%

序号	路段	2021 年 1-6 月		2020 年		2019 年		2018 年	
		通行费	占比	通行费	占比	通行费	占比	通行费	占比
27	马山至平果	0.60	1.01%	0.74	0.89%	0.99	1.03%	1.14	1.29%
28	柳州至武宣	1.22	2.04%	2.03	2.43%	2.92	3.01%	2.78	3.13%
29	灌阳至全州 (凤凰)	0.21	0.36%	0.25	0.30%	0.33	0.34%	0.35	0.39%
30	崇左至靖西	2.13	3.57%	2.42	2.89%	2.89	2.99%	2.39	2.69%
31	三江至柳州	1.09	1.82%	1.55	1.86%	2.52	2.61%	2.58	2.91%
32	岑溪至水汶	0.31	0.52%	0.48	0.57%	0.53	0.55%	0.51	0.57%
33	梧州至柳州	2.14	3.58%	2.16	2.59%	3.08	3.18%	2.39	2.69%
34	梧州环城	0.59	0.99%	0.79	0.94%	0.69	0.71%	0.00	0.00%
35	河池至百色	0.79	1.32%	1.07	1.28%	1.56	1.61%	0.14	0.16%
36	靖西至龙邦	0.41	0.69%	0.06	0.07%	0.11	0.11%	0.00	0.01%
37	阳朔至鹿寨	0.58	0.98%	0.67	0.80%	0.31	0.31%	0.00	0.00%
38	崇左至水口	0.21	0.34%	0.26	0.31%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
39	乐业至百色	1.00	1.68%	1.01	1.21%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
40	南宁至钦州 (南间)路三 岸至良庆段	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
41	柳州至小平阳	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.05	0.05%	4.98	5.61%
42	宾阳至南宁	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.04	0.04%	5.22	5.88%
43	金城江至宜州	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.07	0.07%	0.29	0.33%
44	小平阳至宾阳	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.24	0.25%	0.99	1.11%
45	黎塘绕城路段	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0	0.00%
46	贵港绕城路段	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0	0.00%
47	麦岭至贺州	0.43	0.73%	0.52	0.62%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
48	松旺至铁山港 东岸	0.04	0.06%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%

序号	路段	2021 年 1-6 月		2020 年		2019 年		2018 年	
		通行费	占比	通行费	占比	通行费	占比	通行费	占比
49	荔浦至玉林	1.78	2.99%	0.00	0.01%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
	合计	59.72	100.00%	83.48	100.00%	96.90	100.00%	88.78	100.00%

注：1、属于试运营阶段的高速公路项目，其通行费收入不作为营业收入核算，而是核减建设成本，直至完成竣工验收试运营结束，故公司营业收入中不包含上述路段的通行费收入。

2、公司原经营管理的二级公路黎塘绕城路段、贵港绕城路段因收费权到期，已停止收费。

3、南宁至钦州(南间)路三岸至良庆段：此路段已于 2016 年 7 月末移交至南宁市人民政府，由于路段清分原因，仍有少量通行费收入。

4、柳州至小平阳、宾阳至南宁、小平阳至宾阳因柳南改扩建开通，2018 年 10 月后不再单独收费

5、金城江至宜州 2019 年 5 月已提前停止收费。

③ 收费公路管理模式

公司所辖高速公路均采用联网收费方式，各收费站点每天将通行费上缴至广西壮族自治区高速公路联网收费管理中心（以下简称“联网收费管理中心”）的结算账户，联网收费管理中心对各收费路段通行费每三天进行清分和结算后将资金划转给各联网收费公路经营业主作为通行费收入。

④ 公司经营管理的公路养护情况

公司经营的高速公路日常小修保养工程是在运营管理部指导和监督下由各运营子公司具体负责实施；公司经营管理的公路中修工程和大修工程则由广西宏冠工程咨询有限公司负责招标实施。路政管理由广西壮族自治区高速公路发展中心负责。

公司报告期内公路养护支出表

单位：万元

2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1-6 月
144,961.36	200,438.50	199,437.96	90,748.62

注：发行人公路养护支出中无大修支出，公司的大修支出反映在在建工程。

大修期限：按照国家《公路养护技术规范》（JTG H10-2009），公路大修是对公路

及其沿线设施的较大损坏进行周期性的综合修理，以全面恢复到原技术标准的工程，是根据建设时的设计要求和运营后的实际情况，结合各路段通车运营后路面的实际健康状况、当前交通流量以及对今后路面病害发展、车流量发展的判断而确定，一般公路大修发生在高速公路通车运营后 12-15 年间。发行人未来三年暂无大修安排。

⑤ 公司的安全生产管理情况

A 制度建设

公司成立以来，高度重视安全生产工作，通过印发《广西交通投资集团有限公司安全生产管理规定》、《广西交通投资集团有限公司突发公共事件综合应急预案》等一系列制度，建立起公司的安全生产的制度体系。

B 生产管理实施情况

公司通过强化组织领导，坚决落实安全生产责任制；通过各种安全检查，经常梳理排查各类隐患；通过加强日常监管，督促落实建设、设计、施工、监理等各方面安全责任；通过加强安全培训，提高企业员工安全生产能力；通过加强安全应急演练，提高应急处置能力；通过加强信息传导机制，贯彻落实重大紧急突发事件信息报送制度。

C 公司近三年安全生产检查记录

2018 年，公司党委会、董事会 5 次研究安全生产相关议题。全年累计开展各类型应急演练 1,043 次，其中，单位内部组织演练 973 场，联合属地县一级政府演练 59 场，联合市一级政府演练 11 场，演练的科目基本涵盖了公司各业态下的各类生产安全事故类型。全年开展各类安全培训 739 次，累计培训 43,155 人次；开展隐患排查 979 次，专项检查 374 次，借助隐患排查治理系统，整治隐患 14,413 条，其中比较重大的隐患有 122 条，全年隐患整改率 98.45%。

2019 年公司党委会、董事会 3 次研究安全生产相关议题。全年开展安全生产和消防安全培训 1,661 次，内训 1,443 次，外训 218 次，累计培训 33,942 人次；集团公司级的新入职员工培训 1,936 人次，安全培训实现 100%足学时、全覆盖；各单位主要负责人累计开展安全生产公开课 37 次，培训人数超过 2,000 人次；开展生产安全事故应急

处置和火灾扑救、逃生演练 1,267 次，较 2018 年增长 21.48%，其中联合县级政府开展演练 97 次，与市级政府联合演练 8 次，应急处置能力显著提升；开展安全生产和消防安全检查 2,746 次，排查各类隐患 19,213 条，与去年同期相比，检查次数增加 109.4%，但隐患总量仅增加 33%，随着检查密度提高，隐患数量显著下降，特别是重大隐患从去年的 122 条下降到今年的 6 条，减少 95.08%，全年隐患整改率 98.58%。

2020 年，集团公司及各单位通过线上线下、“安全+”大讲堂、演练等方式开展培训，参与、参建、合作各方思想更加统一、协作更高效。全年共开展安全培训 297 次，累计 29,906 人次参加培训，实现安全再教育培训 100% 覆盖；组织开展应急演练 425 次，17,851 人参与演练，安全培训实现 100% 足学时、全覆盖；开展安全检查 1,707 次，其中专项检查 578 次，领导班子成员到基层检查指导安全生产工作 1,443 次，全年累计排查隐患 32,700 个，按时整改率 99.29%。

⑥ 车流量情况

近三年及一期发行人经营管理的主要路段车流量情况

单位：辆次/日均

序号	路段名称	实际车流量（单位：辆次/日均）				备注
		2021 年 1-6 月	2020 年	2019 年	2018 年	
1	灵川至临桂	18,244	16,637	14,236	12,064	
2	南宁至坛洛	25,433	23,652	19,343	20,282	
3	柳州至小平阳		-	-	17,472	因柳南改扩建开通，2018 年 10 月后不再单独收费，因此从 2019 年开始未再计算车流量。
4	宾阳至南宁	-	-	-	28,494	因柳南改扩建开通，2018 年 10 月后不再单独收费，因此从 2019 年开始未再计算车流量。
5	宜州至柳州	13,855	12,812	11,692	10,165	
6	都安至南宁	21,833	19,528	17,096	16,504	
7	黄沙河至全州	11,568	10,704	9,479	8,037	
8	百色至罗村	4,593	3,904	3,698	3,531	

序号	路段名称	实际车流量（单位：辆次/日均）				备注
		2021 年 1-6 月	2020 年	2019 年	2018 年	
	口					
9	南宁至友谊关	12,897	11,656	12,262	11,488	
10	平乐至钟山	16,976	15,495	13,353	11,914	
11	雒容至洛满	5,127	5,782	5,703	6,285	
12	金城江至宜州	-	-	-	8,290	2019 年 5 月已提前停止收费，因此未再计算车流量。
13	隆林至百色	10,720	9,483	7,042	6,255	
14	宜州至河池	9,966	8,115	6,646	4,982	
15	百色至靖西	5,628	5,176	4,823	4,004	
16	六景至钦州港	5,911	4,634	4,101	3,188	
17	桂林至柳州	17,308	16,498	15,354	7,618	
18	柳州至南宁	29,490	27,746	22,793	15,416	2018 年 12 月通车。
19	小平阳至宾阳	-	-	-	12,812	因柳南改扩建开通，2018 年 10 月后不再单独收费，因此从 2019 年开始未再计算车流量。
20	坛洛至百色	23,439	20,883	15,845	15,240	
21	筋竹至岑溪	19,998	19,804	19,560	18,017	
22	黎塘绕城路段	-	-	-	-	2017 年 12 月 30 日收费权到期取消收费，因此 2018 年开始未再计算车流量。
23	贵港绕城路段	-	-	-	-	2017 年 12 月 30 日收费权到期取消收费，因此 2018 年开始未再计算车流量。
24	钟山至马江	6,844	7,516	7,069	6,087	
25	六寨至河池	8,265	7,354	7,383	5,886	
26	钦州至崇左	6,300	5,592	5,268	4,250	
27	玉林至铁山港	8,982	8,229	7,059	6,572	
28	河池到都安	7,793	6,824	6,962	6,027	
29	南宁外环	11,391	10,437	9,902	9,665	
30	靖西至那坡	4,278	3,790	3,445	2,631	
31	桂平至来宾	7,039	6,648	6,372	5,760	

序号	路段名称	实际车流量（单位：辆次/日均）				备注
		2021 年 1-6 月	2020 年	2019 年	2018 年	
32	来宾至马山	5,423	4,718	4,762	4,996	
33	马山至平果	4,719	4,122	4,541	4,019	
34	柳州至武宣	10,971	10,898	10,473	9,615	
35	灌阳至全州 (凤凰)	4,138	3,873	3,143	2,848	
36	崇左至靖西	6,573	6,000	6,054	4,569	
37	三江至柳州	7,434	7,215	6,829	6,071	
38	岑溪至水汶	7,374	7,641	6,550	5,702	
39	梧州至柳州	7,163	5,928	5,413	3,499	
40	梧州环城	5,098	5,068	3,588	1,129	2018 年 12 月通车
41	河池至百色	3,537	3,239	2,841	2,322	2018 年 12 月通车
42	靖西至龙邦	1,444	1,251	2,072	2,212	2018 年 12 月通车
43	阳朔至鹿寨	5,989	5,421	4,169	-	2019 年 7 月通车
44	崇左至水口	1,799	1,751	2,153	-	2019 年 12 月通车
45	乐业至百色	4,558	3,869	-	-	2020 年 1 月通车
46	麦岭至贺州	5,111	4,901	-	-	2020 年重组并入
47	松旺至铁山 港东岸	1,624	837	-	-	2020 年 12 月通车
48	荔浦至玉林	6,299	4,819	-	-	2020 年 12 月通车
合计		403,132	370,450	319,074	335,918	

⑦ 培育期高速公路情况

截至 2021 年 6 月 30 日发行人培育期高速公路情况

序号	路段名称	可行性分析核心内容	未来路产效益的合理预测（5 年通行费预测）	收费期限
1	梧州至柳州	1.经济评价：全部投资的经济内部收益率为 13.15%，大于 8%的社会折现率；净现值为 1,020,457 万元；效益费用比为 1.81,大于 1；投资回收期（从建设期算起）为 15.78 年，小于评价期。表明项目具有较好的国民经济效益,从国民经济的角度看是可行的。即使在投资增加 20%同时收入减少 20%的不利情况下，其内部收益率依然大于	预测未来 5 年通行费累计达到 170,349 万元	暂定 3 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。 (2017.12.22-2022.03.10)

序号	路段名称	可行性分析核心内容	未来路产效益的合理预测（5 年通行费预测）	收费期限
		<p>8%，说明该项目具有很强的抗风险能力。本项目作为广西中西部地区通往广东珠三角地区最便捷的高速公路通道，不但缩短了柳州至梧州、广州高速公路的距离，对项目所在区域承接珠三角地区产业转移，促进泛珠三角经济一体化，加快区域经济的协调发展有重要的推动作用，因此其修建是可行的。</p> <p>2.社会评价：项目所在区域的社会环境现状较好，社会发展要求有较好的交通设施条件。通过本项目的建设，可以促进区域经济的发展，增加当地人民的就业机会，提高人民的生活水平。项目的不同利益群体、当地组织机构和文化技术条件都适应项目的建设。</p>		
2	梧州环城	<p>1.经济评价：本项目经济内部收益率为 11.0%高于 8%的社会折现率，经济净现值 198,874 万元大于零,效益费用比 1.47 大于 1,投资回收期 19.32 年小于运营期,敏感性分析表明项目的抗风险能力强，因此从国民经济角度看是可行的。项目的财务内部收益率为 6.06%,大于 5.41%的财务基准折现率,财务净现值 51,953 万元,动态投资回收期为 26.18 年在评价期内,因此从财务角度来看项目的实施是可行的。</p> <p>2.社会评价：本项目作为涉及众多利益群体的基础设施工程，它的建设将改善梧州市交通状况，促进城市战略目标和总体规划的实现，促进梧州市的经济和社会的发展。</p>	预测未来 5 年通行费累计达到 33,398 万元	暂定 3 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。 (2018.12.06-2022.02.22)
3	柳州至南宁	<p>1.经济评价：本项目的经济内部收益率为 12.38%，大于 8%的社会折现率；净现值为 119.1 亿元，大于零；经济效益费用比为 1.65，大于 1；动态投资回收期为 17.99 年（从建设期算起），在评价期内可以看出，本项目的各项经济指标较好，因此从经济效益分析的角度看是可行的。项目累计净现金流量为 1,965,170 万元，说明项目拥有足够的经营净现金流量维持正常运营，实现自身资金平衡能力较大，项目为合理可行。且项目各年累计盈余资金不出现负值，满足财务生存的必要条件。本项目还有一些难以定量的国民经济效益和社会效益：（1）该公路的建设，可以满足广西经济发展对交通运输的要求；（2）可以有效连接南宁、柳州、桂林、来宾四市，改善沿线各地的投资环境，促进经济的发展；（3）可以增加</p>	预测未来 5 年通行费收入累计达到 894,209 万元	暂定 4 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。 (2018.12.07-2023.02.23)

序号	路段名称	可行性分析核心内容	未来路产效益的合理预测（5 年通行费预测）	收费期限
		<p>新的就业机会；因此，本项目财务分析可行，经济效益合理，社会效益较好。</p> <p>2.社会评价：通过本项目对社会影响、项目与社会的互适性及项目的社会风险分析可知，项目所在区域的社会环境现状较好，社会发展要求有较好的交通设施条件。通过本项目的建设，可以促进区域经济乃至广西经济社会的全面发展，增加当地民众的就业机会，改善人民群众的生活环境和人文环境，提高人民群众的生活水平。项目的不同利益群体、当地组织机构和文化技术条件都适应项目的建设。</p>		
4	靖西至龙邦	<p>1.经济评价：本项目经济内部收益率为 10.63%高于 8% 的社会折现率，经济净现值 62,366 万元大于零,效益费用比 1.38 大于 1,投资回收期 19.69 年小于运营期,敏感性分析表明项目的抗风险能力强，因此从国民经济角度看是可行的。项目的财务内部收益率为 6.08%,大于 5.02%的财务基准折现率，财务净现值 34,762 万元,效益费用比为 1.13 大于 1,动态投资回收期为 26.06 年在 28 年评价期内，因此从财务角度来看项目的实施是可行的。</p> <p>2.社会评价：通过项目对社会影响的分析，项目与社会的互适性分析，项目的社会风险及对策分析可知，项目所在区域的社会环境现状较好，社会发展要求有较好的交通设施条件。通过本项目的建设，可以促进区域经济的发展，增加当地人民的就业机会，提高人民的生活水平。项目的不同利益群体、当地组织机构和文化技术条件都适应项目的建设。</p>	预测未来 5 年通行费累计达到 15,180 万元	暂定 4 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。（2018.12.19-2023.03.07）
5	河池至百色	<p>1.经济评价：2030 年之后，本项目运营的利息备付率均大于 2，偿债备付率均大于 1.3，说明本项目运营期间付息资金比较充裕，偿付利息的保障程度较高，偿付债务本息的保障能力较好。本项目融资前税前、税后财务内部收益率分别为 6.26%和 5.31%，均大于融资前财务基准收益率 4.46%；融资前税后财务净现值 219,973 万元，远远大于 0；投资回收期 30.30 年，因此在财务上是可行的。按照拟定的 15 年等比本金利息照付的贷款偿还方式，本项目在评价期内可还清长期贷款，偿付债务本息的保障能力较强。</p>	预测未来 5 年通行费累计达到 109,762 万元	暂定 4 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。（2018.12.28-2023.02.14）

序号	路段名称	可行性分析核心内容	未来路产效益的合理预测（5 年通行费预测）	收费期限
		2.社会评价：本项目建成后，将带动沿线诸多产业兴起和资源开发利用，由此为社会提供大量的就业机会，同时，改善沿线交通运输条件，加快城乡贸易流通，从而促进人民生活水平的提高。拟建项目所在区域环境优美，公共设施齐全，有丰富的旅游资源和完善的配套服务设施。交通条件的改善，将提高景点的可达性，将进一步提升旅游景点的质量，将有效地促进沿线旅游事业的发展。拟建项目将改善沿线交通条件，有效地降低交通事故率，带来较大经济效益和社会效益。		
6	阳朔至鹿寨	<p>1.经济评价：项目经济内部收益率为 9.87%大于 8%社会折现率；净现值为 226,700 万元，大于零；经济效益费用比为.23，大于 1；动态投资回收期为 20.22 年，各项经济指标较好。项目累计净现金流量为 1,321,500 万元，在运营期前 5 年需要短期贷款维持项目运营，第 6 年期拥有足够的经营净现金流量维持正常运营。项目全部投资财务现金流量中税前内部收益率为 3.92%，小于 5.5%的基准收益率，净现值为-258,039 万元，动态回收期超过 33 年。本项目实施后，从项目国民经济费用效益分析来看，经济效益明显，抗风险能力较强；从财务分析来看，在本报告拟定资金筹措方案和收费方案下，本项目在 30 年运营期内可以偿还银行贷款，但内部收益率低于基准收益率。但项目的财务抗风险能力较弱，为了保证风险在可承受范围之内，应注重成本控制和质量控制，确保项目效益。（1）该公路的建设，可以满足广西桂北柳州、桂林等地发展对运输的要求；（2）该公路新增连接阳朔、荔浦、鹿寨等地的高速公路，可以改善沿线的投资环境，促进广西经济发展；（3）可以增加新的就业机会。因此，本项目财务分析基本可行，经济效益合理，社会效益较好。</p> <p>2.社会评价：通过本项目对社会影响、项目与社会的互适性及项目的社会风险分析可知，项目所在区域的社会环境现状较好，社会发展要求有较好的交通设施条件。通过本项目的建设，可以促进区域经济的发展，增加当地人民的就业机会，提高人民的生活水平，完善区域路网结构及综合交通运输系统。本项目也存在着征地拆迁补偿问题，农民失业带来生活和就业以及环境保护等方</p>	预测未来 5 年通行费收入累计达到 151,745 万元	暂定 3 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。 (2019.07.30-2022.10.16)

序号	路段名称	可行性分析核心内容	未来路产效益的合理预测（5 年通行费预测）	收费期限
		面的负面影响，不过这些影响通过采用相关措施可以解决和缓解。项目的不同利益群体、当地组织机构和文化技术条件都适应项目的建设。综合考虑上述社会因素的影响，本报告认为阳朔至鹿寨公路工程的建设及营运对当地的国民经济和社会发展将产生积极的影响，项目建设能较大限度发挥投资效益，并取得良好的社会效益。产生的正面效益远大于负面效益。		
7	崇左至水口	<p>崇左至龙州、龙州至水口、崇左西环线公路三个独立项目</p> <p>1.经济评价：（1）崇左至龙州：项目的经济内部收益率为 11.24%，大于 8%的社会折现率；净现值为 80,768 万元；效益费用比为 1.49，大于 1；投资回收期（从建设期算起）为 19.05 年，小于评价期。表明项目具有较好的国民经济盈利能力,从国民经济的角度看是可行的。（2）龙州至水口：项目的经济内部收益率为 10.82%，大于 8%的社会折现率；净现值为 66,529 万元；效益费用比为 1.42，大于 1；投资回收期（从建设期算起）为 19.55 年，小于评价期。表明项目具有较好的国民经济盈利能力,从国民经济的角度看是可行的。（3）崇左西环线：项目的经济内部收益率为 10.15%，大于 8%的社会折现率；净现值为 22,232 万元；效益费用比为 1.31，大于 1；投资回收期（从建设期算起）为 20.55 年，小于评价期。从国民经济的角度看是可行的。</p> <p>2.社会评价：本项目的建设可以加强省际、城际、城乡间的交通联系，实现交通一体化，进而可拉动相关的国民经济产业发展，促进就业，扩大社会服务容量，缩小贫富差距，带动沿线及相关区域经济社会的发展，对社会环境产生的影响是积极的。但与此同时，也应在规划、设计、施工、管理各阶段，高度重视项目建设可能给沿线居民生产生活带来不利影响，并采取适当、有效的措施，消除或降低消极因素，规避项目风险，确保项目的顺利实施。</p>	预测未来 5 年通行费收入崇左至龙州累计达到 58,000 万元、龙州至水口累计达到 43,895 万元，崇左西环线累计达到 16,841 万元。	暂定 3 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。 (2019.12.09-2023.02.25)
8	乐业至百色	1.经济评价：项目的经济内部收益率为 9.99%，大于 8%的社会折现率，到评价期末的累计经济净现值为 279,988 万元，经济效益费用比为 1.22，动态投资回收期 19.3 年。项目的财务内部收益率 6.13%，大于财务基准折现率 4.91%，评价期末的净现值为 223,475 万元，效益费用	预测未来 5 年通行费收入累计达到 627,661 万元	暂定 3 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。 (2020.01.08-

序号	路段名称	可行性分析核心内容	未来路产效益的合理预测（5 年通行费预测）	收费期限
		<p>比为 2.04，动态投资回收期为 20.72 年。国民经济内部收益率为 9.99%，大于社会折现率 8%。根据项目财务分析结果，财务内部收益率为 6.13%，大于财务基准折现率 4.91%。本项目虽然在财务上是可行的，但项目财务评价内部收益率较低，财务效益较差；从敏感性分析来看，项目的抗风险能力较弱，对投资和收入的变化较为敏感。考虑到本项目通道的重要性，为减少项目的投资风险，建议可先期实施一期项目，即起点至百隆高速段，以提高项目投资效益，减少项目负债和亏损；在收费标准审批时充分考虑本项目地形复杂、桥隧比较高的特点，适当提高收费标准、延长收费年限、减免营业税和附加税，以改善本项目的财务状况。</p> <p>2.社会评价：本项目的建设，为沿线地区经济发展提供了良好的交通运输环境，其快速、便捷的特点有助于沿线地区生产要素和商品的自由流通，实现各种资源的优化配置。在促进沿线社会经济发展的同时，使各地区获得比较均等的相对利益，发挥各自的经济优势，并保证区域内主导产业能带动和影响区域内相关产业增长，形成各具特色的产业群体。该路线是贵阳、遵义、重庆及广西西部通往越南最便捷的公路通道，对构建中国—东盟国际大通道，推进中国—东盟自由贸易区建设，促进桂西铝工业基地建设，加快沿线少数民族地区的经济发展和脱贫致富具有重要意义。本项目的建设符合国家政策、法律法规，获得了各级政府的政策支持，项目的建设符合地方社会经济发展政策，项目建设必要且合理。本项目的建设在工程技术方面可行，经济效益良好，具有一定的经济抗风险能力。</p>		2023.03.27)
9	松旺至铁山港东岸	<p>1.经济评价：项目的经济内部收益率为 12.48%，大于 8%的社会折现率；净现值为 75595 万元，大于零；经济效益费用比为 1.60，大于 1；动态投资回收期为 16.43 年（从建设期算起）。财务指标：内部收益率为 4.54%，大于 4.5%的财务基准收益率，净现值为 809 万元，动态投资回收期（从建设期算起）为 22.91 年。项目资本金内部收益率为 3.38%，小于 4.50%的财务基准收益率。本项目从全部投资看，项目的财务指标是可行。在无项目情况下，旧路行车里程较长，时间花费较高，增加汽车运营成本，事故率高。本项目实施后，从</p>	预测未来 5 年通行费收入累计达到 7,963.00 万元	<p>暂定 3 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。</p> <p>（2020.12.01-2023.11.30）</p>

序号	路段名称	可行性分析核心内容	未来路产效益的合理预测（5 年通行费预测）	收费期限
		<p>各项经济费用效益分析来看，经济效益明显，抗风险能力较强；从财务分析来看，本项目可以在 20 年运营期内收回投资，由敏感性分析可以看出，项目的财务抗风险能力较差。为了保证风险在可承受范围之内，应注重成本控制和质量控制，确保项目效益。本项目还有一些难以定量的国民经济效益和社会效益：（1）该公路的建设，可以满足铁山港东岸的客货疏港需求；（2）可以有效促进广西北部湾经济区龙潭组团、铁山港东岸的投资环境，促进经济的发展；（3）可以增加新的就业机会；因此，本项目财务分析可行，经济效益合理，社会效益较好。</p> <p>2.社会评价：通过本项目对社会影响、项目与社会的互适性及项目的社会风险分析可知，项目所在区域的社会环境现状较好，社会发展要求有较好的交通设施条件。通过本项目的建设，可以促进区域经济的发展，增加当地人民的就业机会，提高人民的生活水平，完善区域路网结构及综合交通运输系统。本项目也存在着征地拆迁补偿问题，农民失业带来生活和就业以及环境保护等方面的负面影响，不过这些影响通过采用相关措施可以解决和缓。项目的不同利益群体、当地组织机构和文化技术条件都适应项目的建设。综合考虑上述社会因素的影响，本报告认为广西松旺至铁山港东岸公路工程的建设及营运对玉林及北海的国民经济和社会发展将产生积极的影响，项目建设能较大限度发挥投资效益，并取得良好的社会效益。产生的正面效益远大于负面效益。</p>		
10	荔浦至玉林	<p>1.经济评价：项目的经济内部收益率为 12.1%，大于基准折现率 8%，到评价期末的累计经济净现值为 1,395,989 万元，经济效益费用比为 1.82，动态投资回收期 19.6 年。在计算经营期内，本项目的国民经济效益较好。即便在费用增加 20%、效益下降 20%的最不利情况下，项目经济内部收益率为 9.3%，大于 8%，经济抗风险能力较好。从财务上看，经营期为 30 年时，盈利能力较好，具备还本付息能力，本项目的实施是可行的。</p> <p>2.社会评价：本项目是广西东部纵向重要公路通道之一，也是桂林、梧州、贵港、玉林通往北海、湛江等沿海城市最便捷的高速公路通道。项目建设对促进沿海城</p>	预测未来 5 年通行费收入累计达到 211,022 万元	暂定 3 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。 (2020.12.24-2023.12.23)

序号	路段名称	可行性分析核心内容	未来路产效益的合理预测（5年通行费预测）	收费期限
		市与内地的沟通，充分发挥北海铁山港的资源优势，促进广西北部湾经济区的发展起到重要作用。本项目跨越桂东、桂南两个经济区，连接 4 个地级市和 6 个县，是区域路网的主骨架干道，促进了沿线地区经济、旅游和交通的发展，带来较大经济效益和社会效益。		

（2）成品油销售业务板块

成品油销售业务收入主要来源于公司全资子公司实业公司的控股公司，截至 2021 年 6 月 30 日，实业公司从事油品销售的 1 家全资子公司为广西交通投资集团石油销售有限公司，持股比例 100.00%；2 家控股子公司为广西高速石化有限公司和广西通祥石油有限公司，实业公司对其的持股比例均为 51.00%。同时，实业公司参股 3 家从事油品销售的公司，分别为广西百祥石油有限公司、广西辉煌交通石化有限公司和中海油广西能源有限公司，实业公司的持股比例分别为 40.00%、29.50%和 45.00%。

发行人截至 2021 年 6 月末直接参与经营和建设的加油站点达 186 座，年销量超 40 万吨，销售网络已基本完成广西 14 个地市的全覆盖，在加油站保有数量和销量规模上，是广西区内除中石化、中石油以外的第三大成品油经营主体。发行人自 2008 年成立以来，就一直作为中石化、中石油在区内的重要合作伙伴，共同参与到成品油批发、零售领域，而高速公路的全封闭性以及发行人不断投资新建的高速公路项目，不仅有效增加了发行人在合作中议价定价的能力，也稳步扩大了工地项目用油需求量，为发行人带来稳定的收益。

2018 年、2019 年、2020 年和 2021 年 1-6 月，公司成品油销售收入分别为 44.71 亿元、52.18 亿元、38.99 亿元和 24.57 亿元。2016 年，受国际石油需求增速放缓，能源市场剧烈波动；国内成品油价格波动频繁，直销市场需求冷淡，加上作为合作方的国内能源巨头在成品油直销业务上的政策有所调整，公司沉着应对成品油市场价格变化频繁影响，想方设法保持成品油销售稳中有升，积极推进在建油站建设及在营油站设备升级改造，加强油站生产与安全管理，强化各项经营工作基础建设。2018-2019 年，一是工业形势回暖，对油品的需求量增加，以及公司加油站数量增加，油品销量增加；二是公司

油品直销价格增加，获利空间增加，因此油品销售收入增加。2020 年，发行人成品油销售收入下降 25.27%，主要是由于受疫情影响成品油销售量下滑以及油价震荡下行双重影响所致。

公司业务的运营模式及上下游企业情况如下：

① 盈利模式

公司销售的油品包括汽油（92#乙醇汽油、95#乙醇汽油、98#乙醇汽油）、柴油（O#柴油）、燃料油。其盈利模式为从中石化、中石油按大区调拨价购进油品，按在国家发改委最高零售价格内销售给下游客户，赚取中间差价。公司目前的高速公路约占广西 66% 的比例，油品销售客户有集团内部公路的自营加油站，也有其他业主路段的其他业主经营的加油站。公司销售往高速公路服务区加油站经营单位和高速公路项目建设用油都是由公司开单后客户到油库自提，公司自营零售加油站采用与运输公司签订运输合同、按月结算运输费的方式运送油品。

② 销售区域

公司成品油销售下游渠道主要包括高速公路沿线加油站销售、高速公路建设消耗用油及其他社会加油站销售。公司成品油销售区域为广西市场，主要有三大销售板块：一是分销板块，客户对象为区内高速公路服务区加油站经营单位；二是直销批发销售板块，主要是销售高速公路建设目标段、高速公路外自主开拓的市场；三是加油站零售板块，为公司自营加油站车主。

随着广西高速公路建设的推进、区域经济的发展以及社会拥有车辆的不断增加，油品业务将持续稳定增加，成为公司的重要收入和利润来源。

发行人成品油销售情况

单位：万元

销售板块	客户对象	不含税销售额	占比	不含税销售额	占比
		2021 年 1-6 月		2020 年	
分销板块	区内高速公路服务区	109,723.72	44.65%	163,657.66	41.98%

销售板块	客户对象	不含税销售额	占比	不含税销售额	占比
		2021 年 1-6 月		2020 年	
	加油站经营单位				
直销和批发销售板块	高速公路建设项目标段、高速公路外自主开拓的市场客户	47,989.94	19.53%	61,475.12	15.77%
零售板块	公司自营加油站车主	88,018.93	35.82%	164,724.07	42.25%
合计		245,732.59	100.00%	389,856.85	100.00%

③ 结算模式

公司成品油销售的结算模式为：公司与中国石油化工本公司和中国石油天然气集团签订长期供应合同，与供方的结算方式有三种，先款后货、先货后款和一票制结算。实业公司按照与高速公路建设承包商和加油站用油客商签订合同供货，最后与承包商和客商按合同完成结算，结算分为 3 种模式，一是先款后货贸易，一般为全款支付，占比 10%；二是先货后款贸易，平均结算周期约为 15 天，占比 70%；三是零售站点结算，平均结算周期约为 5 天，占比 20%。

（3）商贸物流业务板块

商贸物流业务板块销售收入主要来源于公司全资子公司铁投集团、实业公司、交投商贸、五洲国通和控股子公司五洲交通，经营产品主要是钢材等大宗商品。

公司业务的运营模式及上下游企业情况如下：

① 运营模式

公司的商贸物流业务主要以广西区内高速路项目建设材料市场需求为依托，利用本公司自身的项目、融资、信息及管理优势，积极开展以钢材、沥青、水泥、矿产品、天然气和化工产品等为主的商贸及物流运输业务，经营主体主要是子公司交通实业和交投商贸。业务模式主要有以下几种：A 普通购销：根据市场或不特定客户的需求进行的日常采购、销售业务。B 定向购销：利用自身融资及其他资源优势，作为购销业务的中间商，分别确定购销业务的上、下游企业，在风险可控的情况下，开展贸易并获取购销差

价的业务。C 代理购销：合作方在支付公司一定比例的预付款或定金后，委托公司采购货物，同时约定合作方在一定的时间内（一般不超过 3 个月）以款到发货的方式采购完毕该货物。公司购入货物后至客户提货期间的市场价格风险由该委托客户承担。D 直采直销：是指公司获得货物供应权后，通过与特定的供应商合作，由其将货物直接配送到需求方。

② 采购情况

公司商贸物流板块供应商具有地域属性，大宗材料主要从广西市场采购。公司与主要供应商的合作比较稳定，通常按年签订购销合同。

公司 2020 年度及 2021 年 1-6 月前五大供应商采购情况

单位：万元

序号	2021 年 1-6 月				2020 年度			
	供应商名称	产品种类	采购金额	占比	供应商名称	产品种类	采购金额	占比
1	广西柳州钢铁集团有限公司	钢材	368,179.69	29.22%	广西广投银海铝业集团有限公司	铝锭	504,240.06	17.45%
2	柳州钢铁股份有限公司	钢材	221,407.62	17.57%	广西柳州钢铁集团有限公司	钢材	200,751.87	6.95%
3	广西盛隆冶金有限公司	钢材	53,954.68	4.28%	柳州钢铁股份有限公司	钢材	167,946.44	5.81%
4	宁波市江洪贸易有限公司	钢材	50,007.62	3.97%	安钢集团信阳钢铁有限责任公司	钢材	94,276.78	3.26%
5	广西海亿贸易有限公司	铝锭	44,054.98	3.50%	广西红水河水泥股份有限公司	水泥	54,689.46	1.89%
	前五大供应商采购金额		737,604.59	58.53%	前五大供应商采购金额		1,021,904.61	35.36%
	采购总额		1,260,231.52	100.00%	采购总额		2,889,966.14	100.00%

③ 销售情况

目前公司的钢材、沥青、水泥主要销往区内高速公路建设项目，也有部分自行拓展的路外市场。

公司 2020 年度及 2021 年 1-6 月前五大客户销售情况

单位：万元

序号	2021 年 1-6 月				2020 年度			
	销售客户名称	产品种类	销售金额	占比	销售客户名称	产品种类	销售金额	占比
1	广西建工集团智慧制造有限公司	钢材	312,466.94	23.40%	阳泉煤业国际贸易有限公司	铝锭	411,680.60	13.57%
2	浙商中拓集团股份有限公司	钢材	112,568.37	8.43%	广西柳州岑海金属材料有限公司	钢材	161,198.20	5.31%
3	十一冶建设集团有限责任公司	钢材	80,755.42	6.05%	广西北港新材料有限公司（原广西北部湾新材料有限公司）	矿产品	101,628.26	3.35%
4	阳泉煤业集团国际贸易有限公司	铝锭	57,557.84	4.31%	浙商中拓集团股份有限公司	钢材	92,797.76	3.06%
5	中交第二航务工程局有限公司广西南丹至天峨下老高速 No.3 合同段项目经理部	钢材、水泥、防水材料	20,156.36	1.51%	广西建工集团智慧制造有限公司	钢材	89,367.50	2.95%
	前五大客户合计		583,504.93	43.70%	前五大客户合计		856,672.31	28.23%
	销售总额		1,335,185.88	100.00%	销售总额		3,034,393.33	100.00%

④ 盈利模式

公司大宗材料贸易的盈利主要依赖购销差价。2018 年、2019 年、2020 年和 2021 年 1-6 月，公司商贸物流业务收入分别为 131.14 亿元、254.99 亿元、303.44 亿元和 133.52 亿元。其中 2019 年商贸物流收入较上年大幅增长 94.44%，主要是由于广西铁路投资集团有限公司 2018 年 12 月正式并入发行人，其商贸物流板块营业收入自 2019 年开始反映在发行人的合并商贸物流板块营业收入中。

⑤ 结算模式

公司对供方的生产单位或代理方进行考核，考核合格之后与其建立长期合作关系，根据客户需求，与供方签订建材供应协议，其中钢材销售主要以支付一定比例定金、货到结算为主，主要是人民币结算；沥青主要是进口后转内销，货到付款，进口沥青主要是美元结算，国内采购沥青采用人民币结算。与客户的结算模式主要为款到发货的方式。

（4）其他业务板块

公司其他主营业务收入主要为房地产收入，金属锰矿产采选、冶炼加工及销售和金融业务带来的利息以及手续费和佣金收入，并以房地产板块收入为主。其中，金属锰矿产采选、冶炼加工及销售运营主体主要是公司下设的大锰公司（2018 年并入的广西铁路投资集团有限公司子公司），收入主要来自于锰矿加工及销售；金融业务运营主体主要是公司下设的财务公司、小额贷款公司、基金公司、融资租赁公司及担保公司等，金融业务收入主要来自于同业拆借利息收入以及发放小额贷款利息收入等。2018-2020 年，公司分别实现其他业务收入 11.84 亿元、75.41 亿元和 39.06 亿元；其中，房地产收入分别为 8.05 亿元、22.00 亿元和 24.20 亿元，金融业务收入分别为 2.23 亿元、3.88 亿元和 4.01 亿元。2020 年度，发行人其他业务板块收入相比 2019 年度减少 36.35 亿元，主要是由于金属锰矿产采选、冶炼加工及销售收入下降较多所致。2021 年 1-6 月，公司其他业务收入为 28.62 亿元，其中房地产收入 20.08 亿元，金融业务收入 2.92 亿元。

2018 年房地产收入主要来源于三祺投资的九个半岛项目销售收入和五洲交通金桥农产品批发市场的租金收入、房地产销售收入。2019 年房地产收入主要来源于广西地产集团有限公司的金悦澜湾项目和三祺的九个半岛项目。2020 年房地产收入主要来源于柳源居、半岛阳光、澜湖国际等项目。

（五）公司主营业务和经营性资产实质变更情况

报告期内，发行人未发生主营业务和经营性资产实质变更。

（六）报告期的重大资产重组情况

1、重组方案

经自治区党委、自治区人民政府同意，为了贯彻落实党的十九大精神和中央、自治区进一步深化国有企业改革的战略部署，促进国有资本向重点行业、关键领域和优势企业集中：广西交通投资集团有限公司与广西铁路投资集团有限公司实施战略重组，具体方案是广西铁路投资集团有限公司并入广西交通投资集团有限公司，组建新的广西交通投资集团有限公司，广西铁路投资集团有限公司作为发行人的全资子公司。2019 年 4 月 30 日，重大资产重组已经完成。

2、重组所处阶段

截至募集说明书签署之日，本次重组经自治区党委、自治区人民政府同意，由广西壮族自治区国资委批复，并已经在广西壮族自治区市场监督管理局办理了相应的工商变更登记手续，本次重组已经完成。

3、重大资产重组的合规性说明

本次重组是在广西壮族自治区党委和广西壮族自治区政府主导下进行，广西壮族自治区国资委下发了《自治区国资委关于广西交通投资集团有限公司与广西铁路投资集团有限公司战略性重组有关事项意见的通知》（桂国资产权〔2019〕7号），重组过程合法合规。根据广西壮族自治区党委办公厅和广西壮族自治区政府办公厅印发的《交投集团和铁投集团战略性重组方案》（厅发〔2018〕40号），广西铁路投资集团有限公司整体并入发行人作为发行人的全资子公司，广西铁路投资集团有限公司不再作为自治区国资委直接管理的企业。发行人与广西铁路投资集团有限公司均为广西国资委履行出资人职责的国有独资公司，符合《公司法》第六十四条关于国有独资公司的规定。本次重组过程中，发行人符合《企业国有产权无偿划转管理暂行办法》第二条作为企业国有产权无偿划转转入方的主体资格，划转标的广西铁路投资集团有限公司的100%股权权属清晰，符合《企业国有产权无偿划转管理暂行办法》第五条可以依法进行划转的要求。

4、本次重组的影响

本次重组对发行人的主体资格及其决议的有效性没有影响。

截至本期募集说明书签署之日，发行人未发生其他重大资产重组。

八、媒体质疑事项

报告期内，发行人不存在媒体质疑事项。

九、发行人内部管理制度

（一）内部管理制度的建立

发行人根据《公司法》、《证券法（2019年修订）》等有关法律法规规定，明确了股东行使职责的方式，以及董事会、监事会的议事规则和程序，确保发行人重大决策等

行为合法、合规、真实、有效。为加强内部管理，发行人还进行了公司法人治理结构配套制度的规划和设计，建立健全了一系列的内部管理制度。发行人制订的内部管理制度以发行人的基本控制制度为基础，涵盖了会计核算、财务管理、风险控制、重大事项决策等整个公司经营管理。

（二）内部管理制度的运行情况

公司为保证经营管理活动的正常开展，根据公司的所处行业、经营方式、资产结构并结合公司自身业务具体情况制订了包括公司薪酬管理、项目招标管理、固定资产投资管理、高速公路养护管理等相关内部管理制度，并在实际工作中不断补充、修改，使公司的内部管理制度不断趋于完善。公司充分利用了目标控制、组织控制、过程控制、授权控制、措施控制和检查控制等方法，达到了保护资产的安全和完整，防止、发现、纠正错误与舞弊，保证会计资料的真实、合法和完整，提高经营的经济性和有效性，保证完成所制定的经营或项目的任务和目标。

1、全面预算管理

公司本着量入为出，统筹调度的原则，通过资金预算来平衡资金的收支，实现资金资源效益的最大化。一是做到年度有资金总体预算，月度有具体预算，并在此基础上，根据经营活动的变化及需求，及时对预算进行调整，实时反映资金预算盈缺，为经营决策提供依据。二是根据预算不断对预算指标体系进行调整，突出重大收支项目在预算指标中的地位，并进行时间上的分解细化，使预算的编制更加科学、合理、准确、有效。三是在预算的执行过程中，公司要求相关部门密切合作，充分考虑每笔资金使用的合理性，并在支付手续上严把责任关，严格按照用款审批流程操作，控制预算外开支项目，做到不合理的不付，可缓付的缓付，防止资金的流失，为公司实现全面预算管理打下坚实的基础。

2、财务管理

公司制定了《广西交通投资集团有限公司财务管理制度》、《广西交通投资集团有限公司会计核算办法》、《广西交通投资集团有限公司内部审计暂行管理办法》等，对公司财务管理、会计核算、内部审计全面规范，认真、科学、细致的做好财务年度决算、

审计、以及日常核算工作。

3、资金管理模式和应急预案

发行人对资金采取“收支两条线”的扁平式资金管理模式，直接对所有成员单位相应账户进行监督管理，负责办理本公司所有资金结算业务，审核成员单位资金计划，并对资金计划执行情况进行考核，加强资金的统一计划、管理，实现资金运行的安全、规范、扁平、快捷，资金有效的统一监控和调配，加速资金的周转，降低了资金占用成本，在资金紧缺情况下，保证了资金头寸，使有限的资金发挥出较大的整体规模效益。

公司拥有健全的资金运营管理制度并制定了完善的短期资金调度应急预案，具有较强的资金管理水平。公司财务部门负责实施公司资金的统筹管理，并监督考核各部门及各下属公司对资金管理制度的贯彻实施情况。公司对资金实行滚动计划管理，每月月末编制次月资金计划，每年年末编制次年资金计划，每月定期召开资金调度会议，确保资金流的平稳。公司安排专人登记资金收支台账、借款台账和债券发行台账，确保借款、债券等能够及时进行兑付，若出现还款或兑付资金困难时，公司将及时启动短期资金调度应急预案，包括但不限于启用未使用的金融机构授信、处置可变现流动资产等。公司有着较强的短期资金管理能力和经验，具备合理调配使用短期资金的能力和条件。

4、资金运行管理

公司制定了《广西交通投资集团有限公司资金管理办法》对本公司的资金管理工作进行规范，办法的资金范围包括本公司及所有下属单位具有支付功能的现金、银行存款、其他金融机构存款、贷款、本票、汇票等所有本外币等价交换物，办法的资金管理包括本公司及左右下属单位资金的筹集、计划、使用、调拨、分析和监督等事前事中事后全过程的控制。

5、重大投资管理

公司制定了《广西交通投资集团有限公司投资管理制度》（以下简称《制度》），对本公司及所属全资、由本公司直接或间接控股的企业（上市公司除外）的投资行为进行规范。《制度》将集团范围内的投资单位分为三级，一级投资单位为本公司，二级投资单位为一级投资单位控股的各类企业，三级投资单位为二级投资单位控股的各类企业。

本公司统一集中管理投资审批权，二三级投资单位的投资，必须逐级上报，经过本公司审批同意才能实施。二三级投资单位只具有投资建议权，没有投资审批权。此外，公司为加强经营预测，做好经济运行情况分析，定期召开投资与经营分析会。

6、融资管理

为进一步规范本公司项目招商引资融资管理工作，积极吸引社会资金参与交通投资建设，保障项目招商引资融资各方面工作有序、高效开展，公司特制定了《广西交通投资集团有限公司项目招商引资融资管理办法》，对确定招商引资融资项目、设置项目招商引资融资方式、条件、程序等，组织相关推介、考察、学习培训等工作，草拟有关合同、协议、报告，包括编制相关经费预算报告等事项进行规范。

7、项目招标管理

公司制定了《广西交通投资集团有限公司项目招标管理办法（试行）》，对公司及下属单位作为业主的项目的招标工作进行统一规范，对招标方式和范围、招标工作的组织及职能、资格预/后审和招标文件的编制与审批、招标程序以及招标文件中的重要条款等进行了明确要求，确保公司的项目招标工作依法有效地开展。

8、高速公路养护管理

公司制定了《广西交通投资集团有限公司公路养护管理规定》、《广西交通投资集团有限公司运营高速公路养护费用管理办法》等相关制度，明确高速公路养护组织体系和管理模式，计划制定、工程施工、质量管理等程序，规范养护费用会计核算，提高养护工程质量和养护管理水平，降低养护成本。

9、合同管理

公司制定了《广西交通投资集团有限公司合同管理制度》，明确并强化合同立项、评审、核准及签订、履行、结算的审核与审批工作，明确加强对合同履约检查管理，要求各单位对合同履约情况进行定期与不定期检查，预防和减少因合同签订、履行和结算过程中的不规范行为导致的纠纷。

10、对外担保管理

为进一步加强资金运行监管，防范资金和担保风险，公司根据《关于进一步加强融资和担保管理工作的通知》、《广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会履行出资人职责企业担保管理办法》等相关规定，对公司担保事宜进行了规范。未经公司（董事会或出资人）批准同意，所属企业不得为公司之外的单位提供担保，也不得以任何名义为个人提供担保；下属成员单位之间的相互担保必须上报公司同意；公司财务部是公司担保业务的归口管理部门，负责对所办理的担保业务进行调查、评审和监督，办理担保手续。

11、关联交易

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）》等法律法规、规范性文件、《企业会计准则》以及公司的章程，为确保公司关联交易符合公正、公平、公开的原则，保证公司关联交易的公允性，公司严格执行企业会计准则第 36 号关联方披露中对关联方及关联方相关交易的有关规定，采取市场定价机制，并制定了《广西交通投资集团有限公司参控股公司管理规定》。公司将进一步完善关联方交易制度。

12、下属公司管理

公司监事会工作部对直属各子公司的财务活动、重大事项和董事、高级管理人员的经营管理行为进行监督，全资子公司只具有投资建议权，其投资必须经公司审批同意才能实施。公司主要通过委派人员实现对参控股公司的业务监管，要求委派人员定期或应公司要求向公司汇报任职参控股公司的经营管理情况，并对委派人员进行考核。

13、安全生产管理

为建立和完善安全生产保障体系，全面落实安全生产责任制，保证国家和人民生命财产安全，公司印发了《广西交通投资集团有限公司安全生产管理规定》等一系列制度，强化内部安全生产主体责任，严格执行安全生产法律法规和各项规章制度，全面排查事故隐患，采取有效措施，层层落实责任制，定期进行检查监督，好隐患整改，消除安全生产隐患抓，按照“四不放过”原则，严格落实生产安全事故责任追究制度。对较大影响事故和死亡以上事故按照法律法规追究责任。

14、薪酬管理

公司制定了《广西交通投资集团有限公司薪酬管理办法（试行）》，对员工的薪资、福利进行合理分配，保护员工的合法权益，并实行以岗定薪、奖金与企业经济效益、员工实绩相挂钩的薪酬激励机制。

15、信息披露管理

为加强公司信息披露事务管理工作，提高公司信息披露管理水平和信息披露质量，公司制定了信息披露事务管理制度，对公司信息披露事务进行了规范。

16、突发事件应急管理

突发事件应急管理方面，公司执行突发公共事件综合应急预案并制定《广西交通投资集团有限公司突发公共事件综合应急预案》，以切实加强公司突发事件的应急管理工作，建立完善应急管理体制和机制，有效防范重大事故的发生，提高突发事件预防和应对能力，控制、减轻和消除突发事件引起的严重社会危害，保障高速公路通畅，并指导各直属子公司、控股公司建立应急预案体系和组织体系，增强应急保障能力，保障企业生产和运营顺利进行。公司应急工作原则为：以人为本；统一领导、分级负责；资源整合、信息共享；居安思危，预防为主。公司应急组织体系由：应急领导小组、日常管理机构、现场工作组、专家咨询组及应急协调机制组成。根据突发事件预测和预警系统，针对突发事件展开评估，做到早发现，早处理。风险和事故信息实行逐级上报，报送程序按国务院《突发事件信息处理办法》、《重大突发事件信息报送标准》执行，每级报告间隔时间不得超过 2 小时。风险事故发生后，公司会坚持及时、准确、适度、依法的原则对事件发生信息、采取的应急措施、救援工作进展情况、存在的困难、介绍下一步工作安排等信息进行发布。

17、募集资金管理制度

公司为规范本部及下属子公司募集资金的管理和使用，防范资金使用风险，提高募集资金使用效益制定了《广西交通投资集团有限公司募集资金管理办法》。该制度对募集资金的存储、使用、用途变更、管理与监督等方面都作出了要求。

目前，公司内部各项管理制度基本健全，并能得到有效实施，能够有效降低经营风险，保证公司生产经营活动的正常运行。

十、发行人违法违规及受处罚情况

报告期内，发行人不存在因违反相关法律法规而受到有关主管部门重大行政处罚的情形。

第四节 财务会计信息

发行人以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则——基本准则》和具体企业会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定进行确认和计量，并编制了 2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年半年度财务报告。除特别说明外，本募集说明书摘要所载 2018 年度、2019 年度和 2020 年度财务信息分别源于发行人 2018-2020 年的财务报告，其中 2018 年度、2019 年度财务报告已经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了容诚审字[2020]530Z0003 号以及容诚审字[2020]530Z0033 号标准无保留意见的审计报告，2020 年度财务报告已经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了大华审字[2021]008927 号标准无保留意见的审计报告；2021 年半年度的财务信息来源于发行人未经审计的 2021 年半年度财务报表。

投资者应通过查阅公司 2018 至 2020 年度经审计的财务报表的相关内容，详细了解发行人的财务状况、经营成果及会计政策。如无特别说明，本节之“五、管理层讨论与分析”的财务数据均为合并报表口径数据。

一、会计政策/会计估计调整对财务报表的影响

（一）会计政策调整及对财务报表的影响

1、2018 年度会计政策调整及对财务报表的影响

2018 年度，根据财政部《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），发行人对财务报表格式进行了修订，并对可比期间的比较数据按照财会【2018】15 号文进行调整。财务报表格式的修订对发行人的资产总额、负债总额、净利润、其他综合收益等无影响。

2、2019 年度会计政策调整及对财务报表的影响

2019 年 4 月 30 日，财政部发布的《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），要求未执行新金融准则、新收入准则和新租赁准则的企业应按规定编制财务报表，具体为：资产负债表中将“应收票据及应收账款”行项目拆分为“应收票据”及“应收账款”；增加“应收款项融资”项目，反映资产负债表日以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的应收票据和应收账款等；将“应付票据

及应付账款”行项目拆分为“应付票据”及“应付账款”。利润表中在投资收益项目下增加“以摊余成本计量的金融资产终止确认收益（损失以“-”号填列）”的明细项目。

2019 年 9 月 19 日，财政部发布了《关于修订印发《合并财务报表格式（2019 版）》的通知》（财会【2019】16 号），与财会【2019】6 号配套执行。

发行人根据财会【2019】6 号、财会【2019】16 号规定的财务报表格式编制比较报表，并采用追溯调整法变更了相关财务报表列报。

财政部于 2017 年 3 月 31 日分别发布了《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），于 2017 年 5 月 2 日发布了《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》（财会【2017】14 号）（上述准则以下统称“新金融工具准则”）。要求境内上市企业自 2019 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则。发行人之子公司五洲交通自 2019 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则，对会计政策相关内容进行了调整。

于 2019 年 1 月 1 日之前的金融工具确认和计量与新金融工具准则要求不一致的，五洲交通按照新金融工具准则的规定，对金融工具的分类和计量（含减值）进行追溯调整，将金融工具原账面价值和在新金融工具准则施行日（即 2019 年 1 月 1 日）的新账面价值之间的差额计入 2019 年 1 月 1 日的留存收益或其他综合收益。同时，发行人未对比较财务报表数据进行调整。

2019 年 5 月 9 日，财政部发布《企业会计准则第 7 号—非货币性资产交换》（财会【2019】8 号），根据要求，发行人对 2019 年 1 月 1 日至执行日之间发生的非货币性资产交换，根据本准则进行调整，对 2019 年 1 月 1 日之前发生的非货币性资产交换，不进行追溯调整，发行人于 2019 年 6 月 10 日起执行本准则。

2019 年 5 月 16 日，财政部发布《企业会计准则第 12 号—债务重组》（财会【2019】9 号），根据要求，发行人对 2019 年 1 月 1 日至执行日之间发生的债务重组，根据本准则进行调整，对 2019 年 1 月 1 日之前发生的债务重组，不进行追溯调整，发行人于 2019 年 6 月 17 日起执行本准则。

五洲交通因执行新金融工具准则，对发行人合并财务报表中归属于母公司股东权益和对发行人母公司财务报表中归属于母公司的股东权益未产生影响。

3、2020 年度会计政策调整及对财务报表的影响

财政部于 2017 年颁布了《企业会计准则第 14 号——收入（修订）》，发行人之子公司五洲交通经董事会审批自 2020 年 1 月 1 日起执行该准则，对会计政策相关内容进行了调整。

五洲交通依据新收入准则有关特定事项或交易的具体规定调整了相关会计政策。五洲交通已向客户转让商品而有权收取对价的权利，且该权利取决于时间流逝之外的其他因素作为合同资产列示。五洲交通已收或应收客户对价而应向客户转让商品的义务作为合同负债列示。

根据首次执行新收入准则的累积影响数，未调整五洲交通 2020 年年初留存收益及财务报表其他相关项目金额，未对比较财务报表数据进行调整，仅在 2020 年权益变动表中列示对期初权益的影响数据。

4、2021 年 1-6 月会计政策调整及对财务报表的影响

经董事会批准，发行人自 2021 年 1 月 1 日起执行财政部 2017 年修订的《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 14 号——收入》及《企业会计准则第 21 号——租赁》。

根据新金融工具准则衔接的规定，将金融工具原账面价值和在新金融工具准则施行日（即 2021 年 1 月 1 日）的新账面价值之间的差额调增 2021 年 1 月 1 日未分配利润 4,910.44 万元，调减其他综合收益 19,271.24 万元。

根据新收入准则衔接的规定，本次调整对应调增 2021 年 1 月 1 日未分配利润 3,222.96 万元，调增少数股东权益 945.93 万元。

根据新租赁准则衔接的规定，对于首次执行日前已存在的合同，发行人在首次执行日选择不重新评估其是否为租赁或者包含租赁，本次调整对应调增 2021 年 1 月 1 日使用权资产 25,110.43 万元，调增租赁负债 24,683.50 万元，调减在建工程 131.75 万元，调减长期待摊费用 295.18 万元，未影响期初净资产。

（二）会计估计调整及对财务报表的影响

1、2018 年度会计估计调整及对财务报表的影响

（1）会计估计调整的原因

根据《企业会计准则第 4 号-固定资产》的相关规定，“企业至少应当于每年年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。使用寿命预计数与原先估计数有差异的，应当调整固定资产使用寿命。”

根据公司会计政策中关于“准高速公路、高速公路按交通部《高速公路公司财务管理办法》采用车流量法计提折旧。车流量法的具体测算方法是按资产净值与经批准的可行性研究报告中测算的总车流量进行相除计算单车折旧系数，每三年对车流量重新进行测算”。

截至 2017 年 12 月 31 日，小平阳至王灵高速公路（以下简称“平宾路”）执行的单车折旧系数已满三年，需要重新预测车流量。为此发行人委托广西交通规划勘察设计院有限公司对该路段车流量进行测算，根据广西交通规划勘察设计院有限公司于 2018 年 3 月出具的《小平阳至王灵高速公路交通量及通行费收入预测报告》，测算结果与原经批准的可行性研究报告中测算的车流量相比差异较大，需要调整单车折旧系数。

（2）会计估计调整的内容

平宾路单车折旧系数由 1.15 元/辆调整为 1.96 元/辆（折算为标准小客车）。本次会计估计变更自股东大会审议通过之日（2018 年 4 月 9 日）起执行。

（3）对财务状况和经营成果的影响

本次变更单车折旧系数，导致增加累计折旧 5,785,486.69 元，增加营业成本 5,785,486.69 元，减少盈余公积 578,548.67 元，减少未分配利润 5,206,938.02 元，最终导致 2018 年 12 月 31 日资产总额减少 5,785,486.69 元，2018 年度净利润减少 5,785,486.69 元。

2、2019 年度会计估计调整及对财务报表的影响

（1）应收款项会计估计变更

会计估计变更的内容和原因	审批程序	开始适用的时点	受影响的报表项目
集团战略重组后，资产规模快速增加，为理顺重组后各项会计核算工作，提高财务会计报告质量，准确的反映资产负债、经营状况，对单项金额重大的应收款项判断依据或金额标准由 100 万元调整为 500 万元（含），对 6 个月内（含 6 个月）的应收款项不再计提坏账损失。	董事会审批	2019 年 11 月 25 日	应收账款 其他应收款

（2）固定资产折旧系数的变更

1) 会计估计调整的原因

根据《企业会计准则第 4 号-固定资产》的相关规定，“企业至少应当于每年年度

终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。使用寿命预计数与原先估计数有差异的，应当调整固定资产使用寿命。”

根据公司会计政策中关于“准高速公路、高速公路按交通部《高速公路公司财务管理办法》采用车流量法计提折旧。车流量法的具体测算方法是按资产净值与经批准的可行性研究报告中测算的总车流量进行相除计算单车折旧系数，每三年对车流量重新进行测算”。

截至 2018 年 12 月 31 日，南宁（坛洛）至百色高速公路（以下简称“坛百路”）执行的单车折旧系数已满三年，需要重新预测车流量。为此发行人之孙公司广西坛百高速公路有限公司委托广西交通设计集团有限公司对该路段车流量进行测算，根据广西交通设计集团有限公司于 2019 年 2 月出具的《南宁（坛洛）至百色高速公路车流量预测报告》，测算结果与原经批准的可行性研究报告中测算的车流量相比差异较大，需要调整单车折旧系数。

2) 会计估计调整的内容

坛百路单车折旧系数由 17.84 元/辆调整为 19.23 元/辆（折算为标准小客车）。本次会计估计变更经股东大会审议通过，自 2019 年 1 月 1 日起执行。

3) 对财务状况和经营成果的影响

本次变更单车折旧系数，导致增加累计折旧 12,083,544.01 元，增加营业成本 12,083,544.01 元，减少所得税费用 1,812,531.60 元，减少应交税费-企业所得税 1,812,531.60 元，减少盈余公积 1,027,101.24 元，减少未分配利润 9,243,911.17 元，最终导致 2019 年 12 月 31 日资产总额减少 12,083,544.01 元，2019 年度净利润减少 10,271,012.41 元。

3、2020 年度会计估计调整及对财务报表的影响

（1）会计估计调整的原因

根据《企业会计准则第 4 号-固定资产》的相关规定，“企业至少应当于每年年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。使用寿命预计数与原先估计数有差异的，应当调整固定资产使用寿命。”

根据公司会计政策中关于“准高速公路、高速公路按交通部《高速公路公司财务管理办法》采用车流量法计提折旧。车流量法的具体测算方法是按资产净值与经批准的可行性研究报告中测算的总车流量进行相除计算单车折旧系数，每三年对车流量重新进行

测算”。

截至 2019 年 12 月 31 日，筋竹至岑溪高速公路（以下简称“岑罗路”）执行的单车折旧系数已满三年，需要重新预测车流量。为此发行人之孙公司广西岑罗高速公路有限责任公司委托广西交通设计集团有限公司对该路段车流量进行测算，并出具了《筋竹至岑溪高速公路交通量预测报告》。测算结果与原经批准的可行性研究报告中测算的车流量相比差异较大，需要调整单车折旧系数。

（2）会计估计调整的内容

岑罗路单车折旧系数由 6.04 元/辆调整为 6.30 元/辆（折算为标准小客车）。本次会计估计变更经股东大会审议，自 2020 年 1 月 1 日起执行。

（3）对财务状况和经营成果的影响

本次变更单车折旧系数，报告期内导致增加累计折旧 981,376.88 元，增加营业成本 981,376.88 元，减少所得税费用 147,206.53 元，减少净利润 834,170.35 元。

4、2021 年 1-6 月会计估计调整及对财务报表的影响

无。

二、合并报表范围的变化

（一）2018 年度合并报表范围变化情况

发行人 2018 年末纳入合并报表范围的子公司共 77 家，较 2017 年末新增 6 家，减少 1 家，具体情况如下：

单位：万元

序号	企业名称	注册资本	新增/减少	变动原因
1	广西交投建设工程合伙企业（有限合伙）	350,100.00	新增	新设立
2	广西旺港高速公路有限公司	2,000.00	新增	新设立
3	广西计算中心有限责任公司	20,000.00	新增	无偿划入
4	广西阳鹿高速公路有限公司	163,100.00	新增	新设立
5	广西新柳南高速公路有限公司	10,000.00	新增	新设立
6	广西铁路投资集团有限公司	1,742,096.63	新增	无偿划入
7	广西元荣投资有限公司	800.00	减少	股权出售

（二）2019 年度合并报表范围变化情况

发行人 2019 年纳入合并报表范围的下属子公司 79 家，与 2018 年末相比增加了 7 家控股子公司，减少了 5 家控股子公司。具体情况如下：

单位：万元

序号	企业名称	注册资本	新增/减少	变动原因
----	------	------	-------	------

1	广西智能交通科技有限公司	11,000.00	新增	无偿划入
2	广西桂龙高速公路有限公司	10,000.00	新增	股权转让
3	广西交盛贵弘房地产投资合伙企业（有限合伙）	200,010.00	新增	新设立
4	广西交盛中大交通基建投资合伙企业（有限合伙）	150,000.00	新增	新设立
5	广西邕洲高速公路有限公司	2,000.00	新增	新设立
6	广西交投交通建设投资基金合伙企业（有限合伙）	141,000.00	新增	新设立
7	广西南天高速公路有限公司	2,000.00	新增	新设立
8	广西桂建交通实业发展有限责任公司	11,803.60	减少	集团公司吸收合并
9	广西高力机械工程有限公司	14,941.90	减少	集团公司吸收合并
10	广西常达公路工程有限责任公司	15,091.90	减少	集团公司吸收合并
11	广西高通科贸发展有限责任公司	14,808.70	减少	集团公司吸收合并
12	广西八达交通发展有限责任公司	74,283.00	减少	中港公司收购

（三）2020 年度合并报表范围变化情况

发行人 2020 年末纳入合并报表范围的子公司共 86 家，较 2019 年末新增 11 家，减少 1 家，具体情况如下：

单位：万元

序号	企业名称	注册资本	新增/减少	变动原因
1	广西欣港交通投资有限公司	2,000.00	新增	新设立
2	广西田新高速公路有限公司	2,000.00	新增	新设立
3	广西平天高速公路有限公司	2,000.00	新增	新设立
4	广西百宁高速公路有限公司	2,000.00	新增	新设立
5	广西新祥高速公路有限公司	2,000.00	新增	新设立
6	广西平宜高速公路有限公司	2,000.00	新增	新设立
7	广西桂鹿高速公路有限公司	2,000.00	新增	新设立
8	广西龙马高速公路有限公司	2,000.00	新增	新设立
9	广西河田高速公路有限公司	2,000.00	新增	新设立
10	贺州市正赢富钟高速公路有限公司	100,000.00	新增	非同一控制下企业合并
11	广西乐望高速公路有限公司	2,000.00	新增	新设立
12	广西金龙高速公路有限公司	23,095.00	减少	股权划转

（四）2021 年 1-6 月合并报表范围变化情况

与 2020 年末相比，发行人 2021 年 6 月末新纳入合并范围的子公司 2 家，无不再纳入合并范围的子公司。

单位：万元

序号	企业名称	注册资本	新增/减少	变动原因
1	广西高速公路建设投资基金合伙企业（有限合伙）	47,900.00	新增	非同一控制下企业合并

2	广西新平高速公路有限公司	10,000.00	新增	非同一控制下企业合并
---	--------------	-----------	----	------------

三、公司报告期内合并及母公司财务报表

公司报告期内合并资产负债表

单位：万元

项目	2021 年 6 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
流动资产：				
货币资金	2,807,037.17	1,624,354.83	1,099,427.90	2,430,737.27
交易性金融资产	306,024.33	0.00	0.00	0.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	0.00	0.23	69.24	1.84
应收票据	43,131.46	49,704.73	8,570.23	17,873.22
应收账款	541,970.63	319,102.92	349,113.79	386,402.14
预付账款	221,985.22	79,081.84	98,307.36	223,252.04
其他应收款	2,903,725.75	2,955,762.16	2,373,118.85	1,874,733.78
存货	2,549,511.80	2,250,508.66	1,504,616.59	1,748,568.61
合同资产	5,930.49	2,446.31	0.00	0.00
一年内到期的非流动资产	204,087.14	178,020.68	62,214.84	107,759.39
其他流动资产	770,517.65	515,745.81	338,746.80	139,283.00
流动资产合计	10,353,921.65	7,974,728.16	5,834,185.58	6,928,611.29
非流动资产：				
△发放贷款及垫款	100,822.40	101,075.89	98,469.99	83,831.57
☆债权投资	584,472.77	0.00	0.00	0.00
可供出售金融资产	0.00	5,779,852.83	5,477,756.75	4,606,652.55
☆其他债权投资	27,105.48	0.00	0.00	0.00
持有至到期投资	0.00	68,906.08	129,090.72	83,132.35
长期应收款	185,445.88	191,174.97	124,895.58	143,055.80
长期股权投资	387,861.51	413,975.51	381,605.53	369,862.34
☆其他权益工具投资	5,454,292.63	0.00	0.00	0.00
投资性房地产	625,938.88	626,056.52	469,941.01	458,368.97
固定资产净额	11,419,911.40	11,533,034.03	10,377,561.48	8,432,249.63
在建工程	16,775,938.19	13,042,118.51	12,345,319.02	11,877,359.64
生产性生物资产	3.49	0.00	3,223.62	2,819.98
☆使用权资产	25,135.73			
无形资产	2,397,921.27	2,423,078.85	1,890,994.55	1,780,934.52

项目	2021 年 6 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
开发支出	3,611.47	2,326.87	2,254.13	1,362.28
商誉	5,723.66	5,723.66	16,526.22	18,505.41
长期待摊费用	10,054.63	11,531.68	14,415.81	16,772.28
递延所得税资产	63,681.28	62,452.10	55,779.70	62,458.21
其他非流动资产	1,322,336.33	1,830,956.23	1,481,663.39	1,433,292.52
非流动资产合计	39,390,257.00	36,092,263.75	32,869,497.49	29,370,658.05
资产总计	49,744,178.66	44,066,991.91	38,703,683.07	36,299,269.34
流动负债：				
短期借款	2,073,533.48	1,097,934.77	889,918.75	694,700.39
△向中央银行借款	49,067.49	5,621.02	0.00	0.00
△吸收存款及同业存放	4,878.70	8,600.31	4,132.77	3,214.54
△拆入资金	0.00	70,000.00	0.00	0.00
应付票据	253,211.80	172,815.71	163,888.64	104,207.03
应付账款	724,828.80	459,103.06	378,149.39	359,829.57
预收账款	41,713.25	977,812.03	557,684.97	375,480.95
☆合同负债	1,007,990.56	10,158.65	0.00	0.00
△卖出回购金融资产款	0.00	160,861.24	0.00	0.00
应付职工薪酬	28,569.03	64,753.49	64,776.02	66,486.80
应交税费	70,512.93	74,735.75	67,683.08	66,376.99
其他应付款	1,082,530.14	1,294,295.31	1,164,441.47	1,299,367.22
一年内到期的非流动负债	1,698,298.92	1,991,309.44	812,495.27	1,257,757.12
其他流动负债	842,241.17	311,822.05	411,059.83	563,038.80
流动负债合计	7,877,376.26	6,699,822.83	4,514,230.18	4,790,459.41
非流动负债：				
长期借款	19,590,672.95	16,770,487.24	14,238,464.83	12,734,338.26
应付债券	3,126,415.94	2,967,054.27	3,151,184.98	2,671,519.40
☆租赁负债	24,689.08	0.00	0.00	0.00
长期应付款	1,565,336.43	1,426,751.69	3,465,148.01	3,502,667.49
预计负债	3,598.57	3,621.33	4,348.39	3,585.38
递延收益	178,820.91	181,610.35	137,060.75	222,113.78
递延所得税负债	239,372.18	236,116.24	231,092.31	237,916.76
其他非流动负债	39,293.46	4,701.14	0.00	2,706.52
非流动负债合计	24,768,199.51	21,590,342.27	21,227,299.27	19,374,847.59

项目	2021 年 6 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
负债合计	32,645,575.78	28,290,165.09	25,741,529.45	24,165,307.00
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	3,010,500.00	3,010,500.00	3,010,500.00	3,000,000.00
其他权益工具	2,170,540.30	1,898,035.58	287,009.43	150,000.00
资本公积	8,402,318.21	7,890,717.12	7,082,816.19	6,498,559.87
专项储备	1,400.43	1,149.91	620.79	181.16
其他综合收益	20,925.09	50,552.06	27,169.07	1,056.46
盈余公积	90,984.74	90,984.74	78,869.11	62,103.67
△一般风险准备	14,638.25	14,638.25	14,562.96	4,915.20
未分配利润	278,137.74	228,581.17	275,395.07	297,926.37
归属于母公司所有者权益合计	13,989,444.76	13,185,158.84	10,776,942.63	10,014,742.73
少数股东权益	3,109,158.12	2,591,667.98	2,185,210.99	2,119,219.61
所有者权益合计	17,098,602.88	15,776,826.82	12,962,153.62	12,133,962.34
负债及所有者权益合计	49,744,178.66	44,066,991.91	38,703,683.07	36,299,269.34

公司 2018-2021 年 6 月合并利润表

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
一、营业总收入	2,475,013.66	4,729,291.31	4,803,763.03	2,631,452.58
减：营业总成本	2,419,802.20	4,853,770.72	4,841,731.39	2,559,874.65
营业成本	1,892,992.55	3,942,062.93	3,921,643.26	2,097,840.01
△利息支出	2,275.35	2,378.34	665.49	537.73
△手续费及佣金支出	21.72	23.58	11.95	8.32
营业税金及附加	23,598.50	31,244.24	32,641.54	15,106.13
销售费用	58,427.10	115,385.10	107,677.05	36,472.84
管理费用	60,450.79	137,368.40	132,384.95	76,255.05
研发费用	1,922.03	4,090.74	3,299.42	1,053.22
财务费用	380,114.15	621,217.38	643,407.74	291,233.57
信用减值损失（损失以“-”表示）	-24,555.89	-529.30	537.15	0.00
资产减值损失（损失以“-”表示）	-4,965.20	-91,634.08	-49,892.82	-41,367.78
加：公允价值变动收益	6,770.81	-5,395.58	-481.19	-3,840.11

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
（损失以“-”表示）				
投资收益	74,623.75	76,994.17	130,323.53	48,210.99
其他收益	3,611.20	249,424.90	103,429.28	4,162.14
资产处置收益（损失以“-”表示）	20.23	382.45	11,956.81	1,018.81
二、营业利润	110,716.38	104,763.14	157,904.40	121,129.76
加：营业外收入	1,454.02	6,154.84	4,566.97	4,929.91
减：营业外支出	559.72	4,240.15	3,358.61	1,789.78
三、利润总额	111,610.68	106,677.84	159,112.76	124,269.89
减：所得税费用	46,358.73	89,818.34	88,271.86	55,490.85
四、净利润	65,251.94	16,859.49	70,840.90	68,779.03
减：少数股东损益	18,683.73	26,656.25	48,858.18	37,633.78
五、归属于母公司所有者的净利润	46,568.21	-9,796.75	21,982.72	31,145.25

公司 2018-2021 年 6 月合并现金流量表

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	2,553,152.18	5,470,707.39	5,177,063.65	2,890,085.36
△客户存款和同业存放款项净增加额	0.00	0.00	0.00	0.00
△向中央银行借款净增加额	0.00	0.00	0.00	0.00
△收取利息、手续费及佣金的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
△向其他金融机构拆入资金净增加额	0.00	0.00	0.00	0.00
△回购业务资金净增加额	0.00	0.00	0.00	0.00
收到的税费返还	4,314.03	14,269.18	7,473.24	23.52
收到的其他与经营活动有关的现金	300,691.31	597,485.27	519,715.41	399,694.64
现金流入小计	2,858,157.53	6,082,461.85	5,704,252.29	3,289,803.52
购买商品、接受劳务支付的现金	2,001,557.57	4,405,707.85	4,252,759.75	2,193,864.74
△客户贷款及垫款净增加额	0.00	0.00	0.00	0.00
△存放中央银行和同业款项净增加额	0.00	0.00	0.00	0.00
△支付利息、手续费及佣金的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
支付给职工以及为职工支付的现金	113,094.39	187,208.50	191,914.43	130,158.41
支付的各项税费	119,230.65	212,060.53	211,415.07	110,603.81

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
支付的其他与经营活动有关的现金	369,814.73	594,680.78	528,973.02	360,907.08
现金流出小计	2,603,697.35	5,399,657.66	5,185,062.27	2,795,534.03
经营活动产生的现金流量净额	254,460.18	682,804.18	519,190.03	494,269.48
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	251,063.26	429,964.33	644,056.90	223,766.58
取得投资收益所收到的现金	27,874.51	67,448.45	80,992.32	23,639.10
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	83.11	480.10	77.68	10.79
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	8,038.19	183.73	61,782.62	11,633.58
收到的其他与投资活动有关的现金	323,482.91	295,873.12	193,325.10	95,831.38
现金流入小计	610,541.98	793,949.73	980,234.62	354,881.42
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	3,435,141.79	4,194,978.63	2,937,187.25	2,460,939.29
投资所支付的现金	320,318.92	852,237.24	777,476.95	795,581.03
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	17,334.06	7,387.25	0.00	-1,139,477.87
支付的其他与投资活动有关的现金	234,874.56	59,504.90	88,419.83	47,741.84
现金流出小计	4,007,669.34	5,114,108.01	3,803,084.03	2,164,784.30
投资活动产生的现金流量净额	-3,397,127.36	-4,320,158.28	-2,822,849.42	-1,809,902.88
三、筹资活动产生的现金流量：				-
吸收投资所收到的现金	1,040,913.19	1,983,844.26	697,179.95	1,182,872.00
取得借款所收到的现金	16,700,507.80	6,963,294.52	5,095,044.13	3,614,638.34
收到的其他与筹资活动有关的现金	225,357.22	387,181.64	174,263.71	3,543.61
现金流入小计	17,966,778.21	9,334,320.43	5,966,487.79	4,801,053.95
偿还债务所支付的现金	12,885,801.15	3,833,905.47	3,710,293.14	1,094,715.93
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	660,155.00	1,308,185.03	1,097,920.13	792,376.91
支付的其他与筹资活动有关的现金	109,969.34	144,668.66	209,447.70	70,524.14
现金流出小计	13,655,925.49	5,286,759.15	5,017,660.97	1,957,616.98
筹资活动产生的现金流量净额	4,310,852.72	4,047,561.28	948,826.82	2,843,436.96
四、汇率变动对现金的影响	0.00	-6,001.33	-1,850.03	5,672.86
五、现金及现金等价物净增加额	1,168,185.54	404,205.86	-1,356,682.61	1,533,476.43
加：年初现金及现金等价物余额	1,357,816.03	953,610.17	2,310,292.78	776,816.35

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
六、期末现金及现金等价物余额	2,526,001.58	1,357,816.03	953,610.17	2,310,292.78

公司母公司资产负债表

单位：万元

项目	2021 年 6 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
流动资产：				
货币资金	931,298.53	511,674.65	406,450.59	662,362.47
交易性金融资产	0.57	0.00	0.00	0.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	0.00	0.23	69.24	1.84
应收账款	36,674.95	40,986.63	15,272.47	3,847.06
预付账款	103,804.87	124,994.57	182,040.19	170,766.26
应收利息	97,090.98	0.00	0.00	47,532.30
应收股利	11,496.62	0.00	0.00	10,000.00
其他应收款	5,133,109.60	4,513,485.48	3,578,215.37	3,094,147.36
存货	0.00	0.00	0.00	0.00
持有待售资产	0.00	0.00	0.00	83,706.31
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00	0.00
其他流动资产	13,377,627.35	12,989,116.85	13,454,638.84	11,215,125.33
流动资产合计	19,582,515.87	18,180,258.41	17,636,686.70	15,287,488.93
非流动资产：				
可供出售金融资产	0.00	69,222.14	52,351.78	26,351.78
☆其他债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00	0.00
长期应收款	217,850.00	217,850.00	217,850.00	217,850.00
长期股权投资	11,022,242.82	10,528,561.74	9,756,221.39	8,848,191.99
其他权益工具投资	69,222.14	0.00	0.00	0.00
投资性房地产	41,671.12	41,671.12	15,055.07	14,820.73
固定资产净额	2,046,502.28	2,096,931.01	2,137,952.88	2,149,458.26
在建工程	234,919.55	235,585.67	231,565.03	137,186.31
工程物资	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产清理	0.00	0.00	0.00	0.00

项目	2021 年 6 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
无形资产	475,996.97	477,601.21	477,608.02	427,188.98
长期待摊费用	0.00	0.00	0.00	1,546.81
递延所得税资产	5,248.01	5,256.31	4,152.01	3,969.23
其他非流动资产	51,930.54	45,702.41	109,511.00	63,996.73
非流动资产合计	14,165,583.43	13,718,381.61	13,002,267.16	11,890,560.82
资产总计	33,748,099.30	31,898,640.01	30,638,953.86	27,178,049.75
流动负债：				
短期借款	506,161.58	852,085.00	751,000.00	446,937.58
应付账款	50,537.28	44,422.74	32,278.27	67,332.72
预收款项	102.15	4.00	0.00	20,001.14
☆合同负债	0.00	0.00	0.00	0.00
应付职工薪酬	8,514.35	9,920.44	10,044.73	9,820.56
应交税费	5,759.95	10,226.11	9,427.77	2,472.30
应付票据	59,000.00	59,000.00	0.00	0.00
其他应付款	1,129,100.03	1,043,724.55	871,922.13	789,403.47
一年内到期的非流动负债	816,226.04	1,026,678.79	200,000.00	365,727.80
其他流动负债	1,910,526.74	1,750,297.71	2,000,328.05	1,379,393.61
流动负债合计	4,485,928.12	4,796,359.34	3,875,000.95	3,081,089.18
非流动负债：				
长期借款	14,164,856.34	12,808,465.24	12,215,855.48	10,345,440.33
应付债券	1,701,391.67	1,323,015.77	1,587,082.79	1,449,383.01
长期应付款	555,637.09	592,137.09	2,256,033.10	2,221,896.00
递延收益	38,803.25	38,803.25	32,467.25	27,233.23
递延所得税负债	1.81	1.81	49.64	0.00
其他非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00
非流动负债合计	16,460,690.17	14,762,423.16	16,091,488.26	14,044,169.62
负债合计	20,946,618.29	19,558,782.50	19,966,489.21	17,125,258.80
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	3,010,500.00	3,010,500.00	3,010,500.00	3,000,000.00
其他权益工具	1,326,012.00	1,273,512.00	187,500.00	150,000.00
资本公积	7,596,434.97	7,228,150.40	6,749,672.87	6,331,339.52

项目	2021 年 6 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
其他综合收益	-5,833.89	-5,767.77	-5,449.55	-5,796.81
盈余公积	90,984.74	90,984.74	78,869.11	62,103.67
专项储备	0.00	0.00	0.00	0.00
未分配利润	783,383.18	742,478.14	651,372.22	515,144.57
所有者权益合计	12,801,481.01	12,339,857.51	10,672,464.65	10,052,790.95
负债及所有者权益合计	33,748,099.30	31,898,640.01	30,638,953.86	27,178,049.75

公司 2018-2021 年 6 月母公司利润表

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
一、营业收入	284,131.19	441,249.92	463,042.56	410,095.67
减：营业成本	142,807.19	265,131.15	276,845.32	237,354.35
营业税金及附加	1,916.55	2,482.18	2,784.96	3,794.75
销售费用	0.00	0.00	0.00	0.00
管理费用	5,092.78	13,516.92	10,466.63	8,027.26
财务费用	99,755.20	129,661.53	114,117.25	93,470.14
信用减值损失(损失以“-”号填列)	55.32	0.00	0.00	0.00
资产减值损失(损失以“-”号填列)	0.00	-4,993.32	2,173.93	1,841.98
加：公允价值变动收益	0.00	-2,356.58	234.34	143.20
投资收益	19,162.80	50,906.36	124,058.01	36,639.34
其他收益	5.91	69,800.64	108.19	94.00
资产处置收益	0.00	-75.56	11,269.78	1,011.26
二、营业利润	53,783.50	143,739.68	192,324.79	103,495.00
加：营业外收入	3.24	359.77	241.93	3,907.39
减：营业外支出	22.98	1,049.97	72.33	187.18
三、利润总额	53,763.76	143,049.48	192,494.39	107,215.20
减：所得税费用	7,713.67	21,893.11	24,840.01	14,701.21
四、净利润	46,050.09	121,156.37	167,654.38	92,513.99

公司 2018-2021 年 6 月母公司现金流量表

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	295,237.79	380,031.04	482,034.38	401,024.19
收到的税费返还	0.00	0.00	0.00	0.00
收到的其他与经营活动有关的现金	1,689,549.67	2,325,685.68	1,520,859.34	1,157,760.73
现金流入小计	1,984,787.46	2,705,716.72	2,002,893.72	1,558,784.92
购买商品、接受劳务支付的现金	3,022.17	420,961.40	402,235.26	178,365.90
支付给职工以及为职工支付的现金	3,929.18	5,941.38	5,476.68	4,387.88
支付的各项税费	23,860.97	41,273.62	33,983.52	17,537.12
支付的其他与经营活动有关的现金	1,584,231.80	1,740,168.16	1,038,666.20	873,776.98
现金流出小计	1,615,044.13	2,208,344.56	1,480,361.66	1,074,067.88
经营活动产生的现金流量净额	369,743.33	497,372.16	522,532.06	484,717.04
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	0.00	0.00	164,792.76	92,378.64
取得投资收益所收到的现金	12,728.56	70,732.75	71,392.13	33,273.50
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
收到的其他与投资活动有关的现金	432,963.86	797,519.06	653,646.18	101,311.08
现金流入小计	445,692.42	868,251.81	889,831.07	226,963.22
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	17,535.48	39,843.30	119,245.90	47,455.73
投资所支付的现金	518,016.20	1,094,885.06	1,135,362.37	1,476,528.48
支付的其他与投资活动有关的现金	1,212,544.71	2,053,861.71	2,069,706.16	1,385,828.37
现金流出小计	1,748,096.39	3,188,590.07	3,324,314.43	2,909,812.58
投资活动产生的现金流量净额	-1,302,403.98	-2,320,338.26	-2,434,483.36	-2,682,849.37
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金	452,500.00	1,337,122.00	473,903.04	780,264.00
取得借款所收到的现金	13,256,547.57	4,414,927.58	4,260,206.40	3,425,428.67
收到的其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	0.00

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
现金流入小计	13,709,047.57	5,752,049.58	4,734,109.44	4,205,692.67
偿还债务所支付的现金	11,939,169.19	2,933,721.42	2,189,487.16	936,653.20
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	417,593.85	889,038.08	841,243.30	702,294.39
支付的其他与筹资活动有关的现金	0.00	1,099.92	44,863.76	61,029.20
现金流出小计	12,356,763.04	3,823,859.42	3,075,594.22	1,699,976.79
筹资活动产生的现金流量净额	1,352,284.53	1,928,190.16	1,658,515.22	2,505,715.87
四、汇率变动对现金的影响	0.00	0.00	-875.20	-0.16
五、现金及现金等价物净增加额	419,623.88	105,224.06	-254,311.28	307,583.38
加：年初现金及现金等价物余额	511,674.65	406,450.59	660,761.87	353,178.49
六、期末现金及现金等价物余额	931,298.53	511,674.65	406,450.59	660,761.87

四、最近三年及一期主要财务指标

项目	2021 年 6 月末 /2021 年 1-6 月	2020 年末/度	2019 年末/度	2018 年末/度
总资产（万元）	49,744,178.66	44,066,991.91	38,703,683.07	36,299,269.34
总负债（万元）	32,645,575.78	28,290,165.09	25,741,529.45	24,165,307.00
全部债务（万元）	27,090,745.85	22,999,340.70	19,772,006.94	18,162,579.63
所有者权益（万元）	17,098,602.88	15,776,826.82	12,962,153.62	12,133,962.35
营业总收入（万元）	2,475,013.66	4,729,291.31	4,803,763.03	2,631,452.58
利润总额（万元）	111,610.68	106,677.84	159,112.76	124,269.89
净利润（万元）	65,251.94	16,859.49	70,840.90	68,779.03
归属于母公司所有者的净利润（万元）	46,568.21	-9,796.75	21,982.72	31,145.25
经营活动产生现金流量净额（万元）	254,460.18	682,804.18	519,190.03	494,269.48
投资活动产生现金流量净额（万元）	-3,397,127.36	-4,320,158.28	-2,822,849.42	-1,809,902.88
筹资活动产生现金流量净额（万元）	4,310,852.72	4,047,561.28	948,826.82	2,843,436.96
流动比率（倍）	1.31	1.19	1.29	1.45
速动比率（倍）	0.99	0.85	0.96	1.08
资产负债率（%）	65.63	64.20	66.51	66.57
债务资本比率（%）	61.31	59.31	60.40	59.95

项目	2021 年 6 月末 /2021 年 1-6 月	2020 年末/度	2019 年末/度	2018 年末/度
毛利率（%）	23.52	16.65	18.36	20.28
加权平均净资产收益率（%）	0.40	0.12	0.56	0.74
EBITDA（万元）	664,887.32	1,019,572.33	1,084,147.48	613,244.00
EBITDA 全部债务比（倍）	0.02	0.04	0.05	0.03
EBITDA 利息保障倍数（倍）	0.93	0.81	1.04	0.81
应收账款周转率（次）	5.75	14.15	13.06	9.25
存货周转率（次）	0.79	2.10	2.41	1.57
营业利润率（%）	4.47	2.22	3.29	4.60

注：上述财务指标计算方法如下：（最近一期财务指标未经年化）

- 1、全部债务=短期借款+应付票据+其他流动负债（有息部分）+一年内到期的长期借款+一年内到期的应付债券+一年内到期的长期应付款（有息部分）+长期借款+应付债券+长期应付款（有息部分）
- 2、流动比率=流动资产/流动负债
- 3、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债
- 4、资产负债率=（负债总额/资产总额）×100%
- 5、债务资本比=全部债务/（全部债务+所有者权益）×100%
- 6、毛利率=（营业总收入-营业成本）/营业总收入×100%
- 7、加权平均净资产收益率=净利润/所有者权益平均余额×100%
- 8、息税折旧摊销前利润（EBITDA）=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
- 9、EBITDA全部债务比=EBITDA/全部债务
- 10、EBITDA 利息保障倍数（倍）=EBITDA/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
- 11、应收账款周转率=营业总收入/应收账款平均净额×100%
- 12、存货周转率=营业成本/存货平均净额×100%
- 13、营业利润率=营业利润/营业总收入×100%

五、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、偿债能力及盈利能力进行分析，具体如下：

（一）资产结构分析

最近三年及一期末，发行人总体资产构成情况如下：

单位：万元、%

资产项目	2021 年 6 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	2,807,037.17	5.64	1,624,354.83	3.69	1,099,427.90	2.84	2,430,737.27	6.70
交易性金融资产	306,024.33	0.62	-	-	-	-	-	-

应收票据	43,131.46	0.09	49,704.73	0.11	8,570.21	0.02	17,873.22	0.05
应收账款	541,970.63	1.09	319,102.92	0.72	349,113.79	0.90	386,402.14	1.06
预付款项	221,985.22	0.45	79,081.84	0.18	98,307.36	0.25	223,252.04	0.62
其他应收款	2,903,725.75	5.84	2,955,762.16	6.71	2,373,118.85	6.13	1,874,733.78	5.16
存货	2,549,511.80	5.13	2,250,508.66	5.11	1,504,616.59	3.89	1,748,568.61	4.82
一年内到期的非流动资产	204,087.14	0.41	178,020.68	0.40	62,214.84	0.16	107,759.39	0.30
其他流动资产	770,517.65	1.55	515,745.81	1.17	338,746.80	0.88	139,283.00	0.38
流动资产合计	10,353,921.65	20.81	7,974,728.16	18.10	5,834,185.58	15.07	6,928,611.29	19.09
可供出售金融资产	-	-	5,779,852.83	13.12	5,477,756.75	14.15	4,606,652.55	12.69
持有至到期投资	-	-	68,906.08	0.16	129,090.72	0.33	83,132.35	0.23
长期应收款	185,445.88	0.37	191,174.97	0.43	124,895.58	0.32	143,055.80	0.39
长期股权投资	387,861.51	0.78	413,975.51	0.94	381,605.53	0.99	369,862.34	1.02
其他权益工具投资	5,454,292.63	10.96	-	-	-	-	-	-
投资性房地产	625,938.88	1.26	626,056.52	1.42	469,941.01	1.21	458,368.97	1.26
固定资产	11,419,911.40	22.96	11,533,034.03	26.17	10,377,561.48	26.81	8,432,249.63	23.23
在建工程	16,775,938.19	33.72	13,042,118.51	29.60	12,345,319.02	31.90	11,877,359.64	32.72
无形资产	2,397,921.27	4.82	2,423,078.85	5.50	1,890,994.55	4.89	1,780,934.52	4.91
非流动资产合计	39,390,257.00	79.19	36,092,263.75	81.90	32,869,497.49	84.93	29,370,658.05	80.91
资产总计	49,744,178.66	100.00	44,066,991.91	100.00	38,703,683.07	100.00	36,299,269.34	100.00

注：上表中只列示了流动资产和非流动资产总额及部分流动资产和部分非流动资产

发行人资产主要由流动资产中的货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、其他应收款、存货、其他流动资产等和非流动资产中的固定资产、在建工程 and 无形资产等构成。2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，发行人资产总额分别为 3,629.93 亿元、3,870.37 亿元、4,406.70 亿元和 4,974.42 亿元，呈现持续增长的趋势。近年来，国家及广西自治区加大对高速公路建设的投入，省内多条高速公路开工建设，发行人资产总额呈稳定增加趋势。2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，发行人流动资产占比分别为 19.06%、15.07%、18.10%和 20.81%，非流动资产占比分别为 80.91%、84.93%、81.90%和 79.19%，非流动资产占比较高，符合发行人所处的行业特性。

1、流动资产分析

2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，公司的流动资产分别为 692.86 亿元、583.42 亿元、797.47 亿元和 1,035.39 亿元，占总资产的比重分别为 19.09 %、15.07%、18.10%和 20.81%。公司流动资产以货币资金、应收账款、预付款项、存货、其他应收款、其他流动资产为主，具体情况如下：

（1）货币资金

公司货币资金主要为现金、银行存款和其他货币资金。2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，公司货币资金分别为 243.07 亿元、109.94 亿元、162.44 亿元和 280.70 亿元，占总资产的比重分别为 6.70%、2.84%、3.69%和 5.64%。2019 年末货币资金较上年减少 54.77%，主要是由于利用货币资金进行建设和运营，导致期末货币资金减少。2020 年末货币资金较上年增加 47.75%，主要是发行人利用当期市场利率下降的时机，积极开展筹资活动。2021 年 6 月末货币资金较年初增加 72.81%，主要仍然是发行人利用低利率窗口期筹集运营和建设资金所致。2018-2020 年末公司货币资金余额中绝大部分是银行存款，占货币资金总额的 97.79%、94.91%和 91.09%，为现有在建项目提供了一定的资金保障。

截至 2021 年 6 月末，公司受限货币资金为 28.10 亿元，具体构成如下：

单位：万元

受限货币资金项目	余额
存放于中央银行的法定存款准备金	120,000.00
预售房款监管资金	102,924.31
银行承兑汇票保证金	29,175.15
开发贷监管资金	20,818.06
履约保证金	3,950.01
按揭贷款保证金	1,627.29
信用证保证金	1,601.30
安全文明施工措施费	480.70
农民工工资保证金	232.06
用于担保的定期存款或通知存款	200.00
涉诉冻结	23.12
项目贷款用途不匹配受限的银行存款	3.58
合计	281,035.59

最近三年发行人货币资金具体构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
库存现金	102.86	0.01	260.37	0.02	573.00	0.02
银行存款	1,479,693.66	91.09	1,043,443.10	94.91	2,377,131.42	97.79
其他货币资金	144,558.30	8.90	55,724.46	5.07	53,032.85	2.18
货币资金合计	1,624,354.83	100.00	1,099,427.90	100.00	2,430,737.27	100.00

（2）交易性金融资产

2018-2020 年及 2021 年 6 月末，发行人交易性金融资产分别为 0 万元、0 万元、0 万元和 306,024.33 万元。2021 年 6 月末，交易性金融资产相比 2020 年末增加 306,024.33 万元，一方面是由于发行人执行新金融工具准则，部分金融资产重分类至交易性金融资产；另一方面是由于发行人新增部分理财产品和结构性存款所致。

（3）应收账款

发行人 2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末的应收账款分别为 38.64 亿元、34.91 亿元、31.91 亿元和 54.20 亿元，占总资产的比重分别为 1.06%、0.90%、0.72%和 1.09%。应收账款科目主要为应收贸易款及高速公路管理局未拨通行费清分收入业务产生的应收账款。计提坏账准备的政策分为三种：单项金额重大并单项计提坏账准备、单项金额虽不重大但单项计提坏账准备和按组合计提坏账准备。发行人近三年又一期应收账款不涉及政府性往来款项。

发行人 2020 年末和 2021 年 6 月末应收账款账龄及坏账准备情况

单位：万元、%

账龄	2020 年末余额			2021 年 6 月末余额		
	账面原值		坏账准备	账面原值		坏账准备
	金额	比例		金额	比例	
1 年以内（含 1 年）	277,434.72	71.53	1,827.32	502,358.08	83.31	10,813.22
1 至 2 年	20,175.30	5.20	530.42	23,973.85	3.98	769.58
2 至 3 年	2,089.19	0.54	263.66	3,857.07	0.64	488.48
3 年以上	88,154.69	22.73	66,129.59	72,784.04	12.07	48,931.13
合计	387,853.91	100.00	68,750.99	602,973.04	100.00	61,002.41

截至 2020 年末发行人应收账款前五大明细

单位：万元、%

单位名称	与公司关系	金额	账龄	款项性质	占应收账款总额的比例
广西壮族自治区高速公路发展中心	客户	55,379.57	1 年以内	通行费	14.28
广西柳钢国际贸易有限公司	客户	25,977.78	1 年以内	贸易款	6.70
浙商中拓集团股份有限公司	客户	18,257.13	1 年以内	贸易款	4.71
广西交通科学研究院有限公司	客户	9,848.24	1 年以内	贸易款	2.54
广西建工集团智慧制造有限公司	客户	7,228.99	1 年以内	贸易款	1.86
合计		116,691.72			30.09

截至 2021 年 6 月末发行人应收账款前五大明细

单位：万元、%

单位名称	与公司关系	金额	账龄	款项性质	占应收账款总额的比例
广西壮族自治区高速公路发展中心	客户	69,292.22	1 年以内	通行费	11.56
广西柳钢国际贸易有限公司	客户	52,625.17	1 年以内	贸易款	8.78
浙商中拓集团股份有限公司	客户	15,762.13	1 年以内	贸易款	2.63
广西辉煌交通石化有限公司	客户	14,548.99	1 年以内	货款	2.43
广西交科集团有限公司	客户	12,484.44	1 年以内	设备材料款	2.08
合计		164,712.95			27.47

（4）预付款项

预付款项主要为工程款预付款、材料预付款。2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，公司预付账款分别为 22.33 亿元、9.83 亿元、7.91 亿元和 22.20 亿元，占总资产的比重分别为 0.62%、0.25%、0.18%和 0.45%。2019 年末预付账款较 2018 年末减少 12.50 亿元，主要是对外转让广西中房联合投资有限公司，导致预付账款减少。2020 年末预付账款较 2019 年末减少 1.92 亿元，主要是商贸板块预付货款到货。2021 年 6 月末预付账款较年初增长 180.70%，主要是由于本期预付高速公路项目材料款、商贸业务采购款较多，同时，本期新平公司新纳入合并范围，新平公司期末预付款项余额为 4.1 亿元。

公司 2018-2020 年末一年以内账龄的预付账款占比分别为 50.25%、93.90%和 93.01%，预付账款账龄多集中在一年以内，预付账款流动性较好。

发行人近三年预付款项账龄情况

单位：万元、%

账龄	2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内	73,556.74	93.01	92,311.79	93.90	112,189.27	50.25
1-2 年	2,014.64	2.55	1,922.68	1.96	83,164.95	37.25
2-3 年	1,070.30	1.35	1,094.69	1.11	6,755.56	3.03
3 年以上	2,440.17	3.09	2,978.20	3.03	21,142.26	9.47
合计	79,081.85	100.00	98,307.36	100.00	223,252.04	100.00

（5）其他应收款

2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，发行人的其他应收款分别为 187.47 亿元、237.31 亿元、295.58 亿元和 290.37 亿元，占总资产的比重分别为 5.16%、6.13%、6.71%和 5.84%。2019 年末较 2018 年末增长 26.59%，是由于支付土地竞拍金

16.07 亿元（该款项为类似保证金的性质，应收的是各地市土地储备中心款项，若发行人未能成功竞拍土地，则可申请退还，若竞拍成功则转为土地款）、应收参股单位债权等往来款增加，导致其他应收款上升。2020 年末较 2019 年末增长 24.55%，主要是由于灌凤路、岑水路资产划转至还贷中心，增加应收还贷中心往来款以及其他应收还贷中心款项。发行人近三年及一期其他应收款不涉及政府性往来款项。

发行人 2018-2020 年末其他应收款分类披露情况

单位：万元、%

种类	2018 年末余额				
	账面原值	比例	坏账准备	比例	账面净值
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	744,385.14	32.80	404,830.14	54.38	339,555.00
按组合计提坏账准备的应收账款	1,524,926.45	67.18	12,101.94	0.79	1,512,824.51
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	442.33	0.02	439.47	99.35	2.86
合计	2,269,753.91	100.00	417,371.54	18.39	1,852,382.37
种类	2019 年末余额				
	账面原值	比例	坏账准备	比例	账面净值
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	766,820.78	27.30	427,646.27	55.77	339,174.51
按组合计提坏账准备的应收账款	2,032,982.67	72.38	3,965.54	0.20	2,029,017.13
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	8,981.92	0.32	8,740.56	97.31	241.35
合计	2,808,785.36	100.00	440,352.37	15.68	2,368,432.99
种类	2020 年末余额				
	账面原值	比例	坏账准备	比例	账面净值
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	811,664.37	23.52	500,561.26	61.67	311,103.11
按组合计提坏账准备的应收账款	2,629,168.85	76.18	4,777.67	0.18	2,624,391.18
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	10,354.11	0.30	10,198.84	98.50	155.27
合计	3,451,187.33	100.00	515,537.77	14.94	2,935,649.56

发行人 2020 年末其他应收款前五大明细

单位：万元、%

单位名称	与公司关系	金额	账龄	款项性质	占其他应收款总额的比例
广西高速公路还贷运营管理中心	客户	1,289,615.71	2-3 年	往来款	37.31

单位名称	与公司关系	金额	账龄	款项性质	占其他应收款总额的比例
茂名市世和城建房地产开发有限公司	客户	171,726.24	4-5 年	借款及利息	4.97
广西荔浦中荔物资贸易有限公司	客户	114,521.40	5 年以上	材料款	3.31
广西金龙高速公路有限公司	客户	106,799.25	1-2 年	往来款	3.09
广西阳鹿高速公路有限公司管理人	客户	102,620.40	4-5 年	破产重整资金	2.97
合计		1,785,283.00			51.65

发行人 2021 年 6 月末其他应收款前五大明细

单位：万元、%

单位名称	与公司关系	金额	账龄	款项性质	占其他应收款总额的比例
广西高速公路还贷运营管理中心	客户	1,322,650.00	1-2 年、2-3 年	往来款	38.69
广西金龙高速公路有限公司	客户	272,924.30	2-3 年	往来款	7.98
茂名市世和城建房地产开发有限公司	客户	171,726.24	5 年以上	借款及利息	5.02
广西荔浦中荔物资贸易有限公司	客户	114,521.40	5 年以上	代垫材料款	3.35
广西阳鹿高速公路有限公司管理人	客户	102,620.40	5 年以上	破产重整资金	3.00
合计		1,984,442.35			58.05

（6）存货

公司存货的主要组成为大宗材料以及房地产开发成本。2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，公司存货分别为 174.86 亿元、150.46 亿元、225.05 亿元和 254.95 亿元，占总资产的比重分别为 4.82%、3.89%、5.11%和 5.13%。2019 年末较 2018 年末减少 13.95%的原因主要是广西中房联合投资有限公司对外转让导致存货较期初下降。2020 年末存货较 2019 年末增长 49.57%，主要是由于房地产项目建设进度增加以及商贸板块存货增加。2021 年 6 月末存货较 2020 年末增长 13.29%，主要是由于当期有房地产新项目开工、存量房地产项目工程进度增加以及商贸板块存货增加。

发行人最近三年末存货账面价值明细

单位：万元

项目	2020 年末			2019 年末			2018 年末		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	5,483.62	200.69	5,282.93	4,720.41	284.21	4,436.20	5,310.52	566.34	4,744.18
自制半成品及在产品	5,614.35	20.13	5,594.22	4,051.64	568.24	3,483.40	8,058.39	568.24	7,490.14
库存商品（产成品）	95,592.35	19,192.92	76,399.43	186,496.35	20,059.08	166,437.27	140,814.67	19,641.00	121,173.67

周转材料（包装物、低值易耗品等）	702.50	0.00	702.50	964.39	0.00	964.39	138.68	0.00	138.68
其他	2,212,535.40	50,005.81	2,162,529.59	1,356,849.56	27,554.23	1,329,295.33	1,646,305.89	31,283.95	1,615,021.94
合计	2,319,928.22	69,419.55	2,250,508.67	1,553,082.35	48,465.77	1,504,616.59	1,800,628.15	52,059.53	1,748,568.61

备注：公司存货中其他主要包括公司房地产项目开发成本和开发产品。

（7）一年内到期的非流动资产

2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，公司一年内到期的非流动资产分别为 107,759.39 万元、62,214.84 万元、178,020.68 万元和 204,087.14 万元。发行人一年内到期的非流动资产的主要组成为一年内到期的长期应收款、一年内到期的持有至到期投资和委托贷款。2020 年末，发行人一年内到期的非流动资产较 2019 年末增加 186.14%，主要是由于一年内到期的长期应收款、一年内到期的持有至到期投资和委托贷款均有一定增加所致。

（8）其他流动资产

2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，公司其他流动资产分别为 13.93 亿元、33.87 亿元、51.57 亿元和 77.05 亿元，占总资产的比重分别为 0.38%、0.88%、1.17%和 1.55%。2019 年末其他流动资产较 2018 年增长 143.14%，主要是由于高速公路待抵扣进项税增加以及金融投资增加，导致其他流动资产增加。2020 年末其他流动资产较 2019 年末增长 52.26%，主要是由于待抵扣进项税增加以及金融产品投资增加导致的。2021 年 6 月末其他流动资产较年初增长 49.41%，主要是由于待抵扣进项税增加以及金融投资增加。

2、非流动资产分析

2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，公司的非流动资产分别为 2,937.07 亿元、3,286.95 亿元、3,609.23 亿元和 3,939.03 亿元，占总资产的比重分别为 80.91%、84.93%、81.90%和 79.19%。公司的非流动资产以可供出售金融资产、固定资产、在建工程 and 无形资产为主，具体情况如下：

（1）可供出售金融资产

2018 年末、2019 年末、2020 年末及 2021 年 6 月末，公司可供出售金融资产分别为 460.67 亿元、547.78 亿元、577.99 亿元和 0.00 亿元。2019 年末可供出售金融资产较

2018 年末增长 18.91%，主要是由于铁路项目完工后从在建工程结转至可供出售金融资产导致的。2021 年 6 月末可供出售金融资产为 0，主要是发行人从 2021 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则，将原计入可供出售金融资产科目的金融资产重分类至其他债权投资、其他权益工具投资科目所致。

2018-2020 年末和 2021 年 6 月末可供出售金融资产构成

单位：万元

项目	2021 年 6 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
按公允价值计量的	-	175,026.18	206,062.82	149,618.99
按成本计量的	-	5,604,826.65	5,271,693.93	4,457,033.57
其他	-	-	-	-
合计	-	5,779,852.83	5,477,756.75	4,606,652.55

（2）投资性房地产

公司 2018 年、2019 年、2020 年和 2021 年 6 月末投资性房地产分别为 45.84 亿元、46.99 亿元、62.61 亿元和 62.59 亿元。2019 年末较 2018 年末增加的原因主要是当年新增了万通物流园的投资性房地产。2020 年末投资性房地产较 2019 年末增加的原因主要是铁投大厦、百色龙景国际办公楼、靖西新天地商业中心等从固定资产科目转入投资性房地产科目。

发行人 2020 年末和 2021 年 6 月末投资性房地产余额

单位：万元

项目	2021 年 6 月末	2020 年末
南宁金桥农产品市场冷库及商铺等	104,930.03	105,047.65
南宁三祺广场	242,550.08	242,550.08
钦州联达商业广场商铺	12,686.39	12,686.39
南宁现代国际办公楼 24、25 层	323.04	323.04
中国-东盟特色产品大市场项目（商超中心）	12,427.10	12,427.10
鸿惠公司商业楼	1,277.41	1,277.41
江南果蔬市场	16,241.65	16,241.65
德瑞大厦	4,704.00	4,704.00
铁投商贸集团-广州市天河区体育西路 191 号 B 塔 16 楼 24 间写字楼（注 10）	4,718.32	4,718.32
广西铁投吉大控股-北海市“领秀一方”商铺 3 间	691.14	691.14
广西铁投吉大控股-春晖花园 C 区 6 栋 1、2 号及 6、7 号商铺	1,279.45	1,279.45
广西信投置业-2-7 层办公楼	8,047.65	8,047.65
南宁市顺捷置业-柳州风情港 2 栋 1-1 号	53,421.05	53,421.05

广西铁路投资发展基金-浦北县小江镇越兴街（原南园路）金浦 埠苑 4 间商铺（注 16）	252.90	252.90
广西大锰锰业集团-铺面	443.85	443.85
百色市平果县马头镇城龙路浪琴嘉苑二期住宅小区 1 幢 2 层商 铺	257.78	257.78
百色龙景国际办公楼	5,577.46	5,577.46
靖西新天地商业中心	16,261.37	16,261.37
江滨豪园 6 号楼商铺	1,524.54	1,524.54
基金大厦	28,984.72	28,984.72
铁投大厦	109,338.95	109,338.95
合计	625,938.88	626,056.50

（3）固定资产

公司固定资产主要为公路、房屋建筑和专用设备，以公路资产为主。2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，公司固定资产净额分别为 843.22 亿元、1,037.76 亿元、1,153.30 和 1,141.99 亿元，占总资产比重分别为 23.23%、26.81%、26.17%和 22.96%。2019 年末固定资产较 2018 年增长 23.07%，主要是桂平至来宾、灌阳至凤凰、崇左至靖西、岑溪至水汶高速公路结转固定资产，导致固定资产上升。2020 年末固定资产净额较年初增加的原因主要是梧州至柳州高速公路（桂东）在建工程结转固定资产。

发行人 2018-2020 年末固定资产折旧情况

单位：万元

项目	2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	原值	累计折旧	原值	累计折旧	原值	累计折旧
房屋及公路	12,680,839.37	1,319,965.31	11,315,256.72	1,127,711.20	9,163,114.86	919,491.60
机器设备	133,212.66	60,428.67	121,956.77	54,286.32	107,820.62	41,666.26
运输工具	34,803.25	29,815.27	36,798.80	31,498.03	39,306.74	33,378.12
电子设备	97,296.22	50,688.07	96,994.13	43,218.26	100,161.35	33,552.95
办公设备	8,090.70	5,663.30	8,112.94	5,586.23	8,167.32	5,546.51
酒店业家具	534.75	435.14	544.05	456.39	380.10	293.39
其他	67,639.91	20,164.73	81,976.89	15,369.59	56,257.41	8,728.35
合计	13,022,416.86	1,487,160.49	11,661,640.30	1,278,126.02	9,475,208.40	1,042,657.18

发行人采用年限平均法、车流量法计提折旧。固定资产自达到预定可使用状态时开始计提折旧，终止确认时或划分为持有待售非流动资产时停止计提折旧。在不考虑减值准备的情况下，按固定资产类别、预计使用寿命和预计残值。发行人具体折旧政策如下：

固定资产类别	使用年限	残值率%	年折旧率%
房屋、建筑物	20-57 年	1-5	1.70-4.95

机器设备	5-12 年	3、5	8.08-19.40
运输工具	5-10 年	1-5	9.50-19.80
电子设备	3-8 年	1-5	12.13-33.00
办公设备	3-8 年	1-5	12.13-33.00
酒店业家具	5 年	1、5	19.80、19.00
其他	5-10 年	0	9.90-19.40
高速公路、准高速公路	车流量法	-	-

（4）在建工程

公司在建工程主要由高速公路路产构成，在达到预计可使用状态时结转固定资产。2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，公司在建工程分别为 1,187.74 亿元、1,234.53 亿元、1,304.21 亿元和 1,677.59 亿元，占总资产比重分别为 32.72%、31.90%、29.60%和 33.72%。随着高速公路高速公路投资增加，公司近三年及一期在建工程余额呈现逐年增长趋势。

公司 2020 年末和 2021 年 6 月末主要在建工程情况如下：

截至 2020 年末发行人前十大在建工程情况

单位：万元

项目名称	工程进度	账面金额
荔浦至玉林高速公路	76.63%	1,766,920.81
河池至百色高速公路	92.79%	1,610,190.92
乐业至百色高速公路	84.08%	1,604,147.76
柳南改扩建高速公路	69.20%	1,386,188.14
新建贵阳至南宁铁路	66.58%	1,081,982.95
阳朔至鹿寨高速公路	71.92%	954,399.11
新建南宁至崇左铁路	35.64%	661,254.26
梧州市环城高速公路	98.89%	608,455.61
柳州经合山至南宁高速公路	25.80%	535,396.67
崇左至水口高速公路	74.58%	447,553.58
合计		10,656,489.80

截至 2021 年 6 月末发行人前十大在建工程情况

单位：万元

项目名称	工程进度	账面金额
荔浦至玉林高速公路	86.41%	1,992,558.57
乐业至百色高速公路	100.00%	1,693,906.18
河池至百色高速公路	100.00%	1,647,956.81
柳南改扩建高速公路	100.00%	1,440,775.02

新建贵阳至南宁铁路	66.60%	1,146,992.25
柳州经合山至南宁高速公路	51.53%	1,069,128.77
阳朔至鹿寨高速公路	75.33%	999,705.91
新建南宁至崇左铁路	43.00%	787,793.08
南丹至下老高速公路	33.34%	694,615.90
桂林至柳城高速公路	51.42%	663,824.62
合计		12,137,257.12

（5）无形资产

发行人的无形资产主要为土地使用权和公路经营权，包含小额的软件使用权和专利权。2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，公司无形资产净额分别为 178.09 亿元、189.10 亿元、242.31 亿元和 239.79 亿元，占总资产比例分别为 4.91%、4.89%、5.50%和 4.82%。2019 年末无形资产较 2018 年末增加的原因主要是桂平至来宾、灌阳至凤凰、崇左至靖西、岑溪至水汶高速公路的征地拆迁费用结转无形资产导致的。2020 年末无形资产较 2019 年末增加的原因是桂林高速和富钟公司增加土地使用权导致的。

发行人 2018-2020 年末无形资产结构及累计摊销情况

单位：万元

项目	2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	原值	累计摊销	原值	累计摊销	原值	累计摊销
软件	15,428.80	7,558.30	13,183.43	6,148.19	7,329.12	4,784.85
土地使用权	1,553,067.68	47,859.37	1,320,053.80	-	1,209,254.60	16,543.92
专利权	1,892.07	464.06	717.77	221.23	683.78	136.86
其他	4,017.36	2,952.62	4,389.63	2,204.46	344.53	76.74
商标权	463.98	461.12	464.38	422.91	462.38	376.34
桂柳路经营权	329,399.24	271,320.44	402,002.27	286,038.32	401,962.98	270,753.94
采矿权	237,596.61	8,174.62	240,104.15	5,365.87	238,681.11	1,944.94
著作权	905.04	394.67	531.33	338.69	531.33	197.83
探矿权	3,249.82	789.36	3,249.82	789.36	3,249.82	789.36
特许经营权 (BOT)	637,154.87	19,945.89	227,784.11	19,519.22	227,784.11	13,568.28
合计	2,783,175.47	359,920.45	2,212,480.69	321,048.26	2,090,283.76	309,173.06

公司土地使用权均已正常办理土地权证或已获得国土部门用地审批，合法合规，不涉及土地储备项目。发行人无形资产科目项目项下的土地使用权主要是高速公路土地使用权。

公司无形资产按照成本进行初始计量，并于取得无形资产时分析判断其使用寿命。

使用寿命为有限的，自无形资产可供使用时起，采用能反映与该资产有关的经济利益的预期实现方式的摊销方法，在预计使用年限内摊销；无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销；使用寿命不确定的无形资产，不作摊销。

类别	使用寿命	摊销方法	备注
收费公路特许经营权	特许经营权期限	采用车流量法	-
收费公路特许经营权（BOT）	特许经营权期限	采用车流量法	-
公路土地使用权	-	不做摊销	-
土地使用权	15-70	采用年限平均法摊销	-
软件	3-10	采用年限平均法摊销	-
采矿权	20 年以上	开采量进行按摊销	-
商标权	10	采用年限平均法摊销	-
探矿权	30	采用按每年的实际矿产开采量乘以无形资产价值/总的矿产储量	-
著作权	10	采用年限平均法摊销	-

（二）负债结构分析

最近三年及一期，发行人总体负债主要构成情况如下：

单位：亿元、%

项目	2021 年 6 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	207.35	6.35	109.79	3.88	88.99	3.46	69.47	2.87
应付账款	72.48	2.22	45.91	1.62	37.81	1.47	35.98	1.49
预收款项	4.17	0.13	97.78	3.46	55.77	2.17	37.55	1.55
合同负债	100.80	3.09	1.02	0.04	-	-	-	-
其他应付款	108.25	3.32	129.43	4.58	116.44	4.52	129.94	5.38
一年内到期的非流动负债	169.83	5.20	199.13	7.04	81.25	3.16	125.78	5.20
其他流动负债	84.22	2.58	31.18	1.10	41.11	1.60	56.30	2.33
流动负债合计	787.74	24.13	669.98	23.68	451.42	17.54	479.05	19.82
长期借款	1,959.07	60.01	1,677.05	59.28	1,423.85	55.31	1,273.43	52.70
应付债券	312.64	9.58	296.71	10.49	315.12	12.24	267.15	11.06
长期应付款	156.53	4.79	142.68	5.04	346.51	13.46	350.27	14.49
非流动负债合计	2,476.82	75.87	2,159.03	76.32	2,122.73	82.46	1,937.48	80.18
负债合计	3,264.56	100.00	2,829.02	100.00	2,574.15	100.00	2,416.53	100.00

注：上表中只列示了流动负债和非流动负债总额及部分流动负债和部分非流动负债

发行人负债主要由流动负债中的短期借款、应付账款、预收账款、其他应付款、一年内到期的非流动负债等和非流动负债中的长期借款、应付债券、长期应付款等构成。2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，发行人负债总额分别为 2,416.53 亿元、2,574.15 亿元、2,829.02 亿元和 3,264.56 亿元。随着路产建设投资规模逐年增长，公司负债总额持续上升。2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，发行人流动负债占比分别为 19.82%、17.54%、23.68%和 24.13%，非流动负债占比分别为 80.18%、82.46%、76.32%和 75.87%，非流动负债占比较高，符合发行人所处的行业特性。

1、流动负债分析

（1）短期借款

公司短期借款主要为信用借款。2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，公司短期借款分别为 69.47 亿元、88.99 亿元、109.79 亿元和 207.35 亿元，占总负债比分别为 2.87%、3.46%、3.88%和 6.35%。2019 年末短期借款较 2018 年末增长 28.10%，是由于融入营运资金增加所致。2020 年末短期借款较 2019 年末增长 23.37%，是由于融入营运资金增加所致。2021 年 6 月末短期借款较年初增长 88.86%，是由于融入营运资金增加所致。

2018-2020 年末及 2021 年 6 月末发行人短期借款结构

单位：万元

项目	2021 年 6 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
质押借款	88,799.15	22,603.75	16,588.45	100.00
抵押借款	50,000.00	320,000.00	-	-
保证借款	239,171.00	74,246.02	53,710.90	118,031.37
信用借款	1,683,429.67	681,085.00	819,619.41	576,569.02
未到期应付利息	12,133.67	-	-	-
合计	2,073,533.48	1,097,934.77	889,918.75	694,700.39

（2）应付账款

公司应付账款主要为应付贸易款和应付项目工程款。2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，公司应付账款分别为 35.98 亿元、37.81 亿元、45.91 亿元和 72.48 亿元，占总负债比重分别为 1.49%、1.47%、1.62%和 2.22%。

公司应付账款账龄主要在一年以内，2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，一年以内的应付账款占应付账款总额的比重分别为 89.02%、80.02%、82.25%和 83.86%。2020 年末应付账款较年初增加的原因为应支付的货款、工程款增加所致。发

行人近三年及一期应付账款不涉及政府性往来款项。

公司 2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末应付账款账龄情况如下：

单位：万元

账龄	2021 年 6 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
1 年以内	607,832.89	377,622.43	302,583.08	320,326.92
1-2 年	78,068.25	38,870.96	42,297.41	15,674.76
2-3 年	12,923.93	17,172.47	10,609.97	9,713.30
3 年以上	26,003.73	25,437.20	22,658.92	14,114.60
合计	724,828.80	459,103.06	378,149.39	359,829.57

（3）预收款项

公司预收款项主要为预收房屋销售款。2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，公司预收账款分别 37.55 亿元、55.77 亿元、97.78 亿元和 4.17 亿元，占总负债比分别为 1.55%、2.17%、3.46% 和 0.13%。2019 年末预收账款较 2018 年末增长 48.52%，主要是由于地产板块预售回款增加。2020 年末预收账款较 2019 年末增长 75.33%，主要是由于地产板块预售回款增加。2021 年 6 月末预收账款较年初下降 95.73%，主要是根据新收入准则对该科目进行了重分类，由预收账款科目调整至合同负债科目。

（4）其他应付款

公司其他应付款主要为在建项目施工单位的工程履约保证金、工程投标保证金、工程质量保证金、农民工工资保证金、代建工程款等。2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，公司其他应付款分别为 129.94 亿元、116.44 亿元、129.43 亿元和 108.25 亿元，占总负债比例分别为 5.38%、4.52%、4.58 % 和 3.32%。2021 年 6 月末其他应付款较年初减少 16.36%，主要是由于根据新金融工具准则对科目进行调整所致。发行人近三年及一期其他应付款不涉及政府性往来款项。

（5）其他流动负债

公司其他流动负债主要为超短期融资券和往来款项等。2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，公司其他流动负债分别为 56.30 亿元、41.11 亿元、31.18 亿元和 84.22 亿元，占总负债比分别为 2.33%、1.60%、1.10% 和 2.58%。2019 年末其他流动负债较 2018 年末减少的原因为超短融资债券到期兑付减少。2020 年末其他流动负债较 2019 年末减少的原因为超短融资债券到期兑付减少。2021 年 6 月末其他流动负债较 2020 年末增加的原因为根据新收入准则对该科目进行了重分类以及新增发行超短期融资券所致。

2、非流动负债分析

（1）长期借款

公司长期借款主要为以高速公路的收费权作为质押取得的借款。2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，公司长期借款分别为 1,273.43 亿元、1,423.85 亿元、1,677.05 亿元和 1,959.07 亿元，占总负债比分别为 52.70%、55.31%、59.28%和 60.01%。公司长期借款呈持续上升趋势，主要原因为公司路产规模逐年增加，新开工项目较多，银行借款增长迅速。

发行人 2018-2020 年末和 2021 年 6 月末长期借款结构

单位：万元

项目	2021 年 6 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
质押借款	14,596,641.35	12,913,393.50	12,432,946.82	10,976,718.77
抵押借款	720,952.67	679,772.10	34,109.20	70,357.38
保证借款	51,276.09	105,798.15	86,542.57	274,636.86
信用借款	4,594,698.90	3,511,571.59	2,029,594.13	1,940,098.72
未到期应付利息	186,096.28	-	-	-
减：一年内到期的长期借款	558,992.33	440,048.10	344,727.91	527,473.46
合计	19,590,672.95	16,770,487.24	14,238,464.83	12,734,338.26

（2）应付债券

公司应付债券主要为公司发行的中长期债券。2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，公司应付债券分别为 267.15 亿元、315.12 亿元、296.71 亿元和 312.64 亿元，占总负债比重分别为 11.06%、12.24%、10.49%和 9.58%。发行人充分利用资本市场开展直接融资，新发行债券数量较大，有力支持了公司发展。2019 年末应付债券较 2018 年末增加 47.97 亿元，主要是由于公司运营、建设所需资金量增加，公司适时发债，导致债券余额较年初上升。2020 年末应付债券较年初减少的原因为当期归还到期债券，导致债券余额较年初下降。2021 年 6 月末应付债券较 2020 年末增长 5.37%，主要是由于发行人抓住市场利率较低的窗口期，适时发债筹集资金。

（3）长期应付款

公司长期应付款主要为应付广西壮族自治区财政厅的政府置换债券资金。2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，公司长期应付款分别为 350.27 亿元、346.51 亿元、142.68 亿元和 156.53 亿元，占总负债比例分别为 14.49%、13.46%、5.04%和 4.79%。2019 年末长期应付款较 2018 年末减少的主要原因为支付香港招商局柳桂路大修专项资金贷款以及偿还五洲交通亚行贷款。2020 年末长期应付款较年初减少的主要原因为部

分政府置换债券的借款期限转为无固定期限后转入其他权益工具所致。

（三）盈利能力分析

发行人 2018-2020 年度和 2021 年 1-6 月盈利能力指标

单位：亿元、%

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
营业总收入	247.50	472.93	480.38	263.15
营业成本	189.30	394.21	392.16	209.78
销售费用	5.84	11.54	10.77	3.65
管理费用	6.05	13.74	13.24	7.63
财务费用	38.01	62.12	64.34	29.12
营业利润	11.07	10.48	15.79	12.11
利润总额	11.16	10.67	15.91	12.43
净利润	6.53	1.69	7.08	6.88
毛利率（%）	23.52	16.65	18.36	20.28
营业利润率（%）	4.47	2.22	3.29	4.60

注：上述表格涉及的指标计算公式见本节“三、最近三年及一期主要财务指标”。

1、营业总收入

公司营业总收入主要由通行费、成品油和商贸物流板块收入构成。2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-6 月，公司营业总收入分别为 263.15 亿元、480.38 亿元、472.93 亿元和 247.50 亿元。2019 年营业收入较 2018 年增长 82.55%，主要是由于铁投集团 2018 年 12 月正式并入公司，其营业收入自 2019 年开始反映在公司的合并营业收入中，因此导致公司 2019 年度营业收入大幅增加。2020 年营业收入较 2019 年小幅减少，主要是受新冠疫情影响，发行人通行费收入减少导致的。

2、营业成本

公司营业成本主要由通行费、成品油和商贸物流板块成本构成。2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-6 月，公司营业成本分别为 209.78 亿元、392.16 亿元、394.21 亿元和 189.30 亿元，成本占总收入的比例为 79.72%、81.64%、83.35%和 76.48%，成本占总收入的比率波动较小。2019 年营业成本较 2018 年增长 86.94%，主要是由于铁投集团并入公司导致营业成本增加。在 2020 年营业收入较 2019 年下降的情况下，发行人 2020 年营业成本较 2019 年基本持平，主要是由于疫情期间国家减免高速公路通行费，而通行费板块成本为刚性成本，不因通行费收入的减少而减少所导致的。

3、销售费用

公司销售费用主要由职工薪酬、广告宣传费、仓储费及租金构成。2018 年度、2019

年度、2020 年度和 2021 年 1-6 月，公司销售费用分别为 3.65 亿元、10.77 亿元、11.54 亿元和 5.84 亿元，占营业总收入的比重分别为 1.39%、2.24%、2.44%和 2.36%。2019 年销售费用较 2018 年增长 195.23%，主要是由于铁投集团并入公司导致的销售费用增加。2020 年销售费用较上年同比增长 7.15%，主要系运输费、代理费及佣金增长所致。

4、管理费用

管理费用主要由职工薪酬和折旧费构成。2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-6 月，公司管理费用分别为 7.63 亿元、13.24 亿元、13.74 亿元和 6.05 亿元，占营业收入的比重分别为 2.90%、2.76%、2.91%和 2.44%。2019 年管理费用较 2018 年增长 73.61%，主要是由于铁投集团并入公司导致的管理费用增加。2020 年管理费用较上年同期基本持平。

5、财务费用

财务费用主要由利息支出构成。2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-6 月，公司财务费用分别为 29.12 亿元、64.34 亿元、62.12 亿元和 38.01 亿元，占营业总收入的比重分别为 11.07%、13.39%、13.14%和 15.36%。财务费用增加主要原因为：一是公司经营规模扩大，需要的资金量增加，导致财务费用增加；二是部分高速公路项目结束试运营，贷款利息费用化，导致财务费用增加。另外，2019 年财务费用较 2018 年增长 120.95%，还有铁投集团并入公司导致的财务费用增加的原因。2020 年财务费用较上年基本持平。

6、资产减值损失

2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-6 月，发行人资产减值损失分别为 4.14 亿元、4.94 亿元、9.16 亿元和 0.50 亿元。发行人资产减值损失主要为坏账损失、存货跌价损失、长期股权投资减值损失和其他减值损失。2020 年资产减值损失较 2019 年增长 85.43%，主要是由于 2020 年计提商誉减值损失 1.05 亿元以及黎合江地块根据评估公允价值计提减值损失 1.73 亿元。2018 年度、2019 年度和 2020 年度发行人资产减值损失明细如下：

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
坏账损失	47,284.64	40,330.12	18,154.68
存货跌价损失	22,620.65	3,014.12	15,280.26
长期股权投资减值损失	1,372.43	1,893.35	-
其他减值损失	20,356.36	10,146.32	7,932.83

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
合计	91,634.08	49,355.67	41,367.78

发行人资产减值损失主要是公司积极处置贸易板块的历史遗留问题，根据企业会计准则的要求，计提了充分的减值准备。

7、投资收益

发行人投资收益主要包括股权转让收益、投资分红收益及委托贷款收益，其中投资分红产生的投资收益具有一定的可持续性。2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-6 月，发行人投资收益分别为 4.82 亿元、13.03 亿元、7.70 亿元和 7.46 亿元。2018 年度投资收益主要是被投资单位实现净利润，按照持股比例享有被投资单位实现的净利润。2019 年度投资收益较 2018 年度增长 170.33%，主要是由于当期合并铁投集团利润表后，新增铁投集团地产板块、金融板块的投资收益。2020 年度投资收益较上年同期下降 40.92%，主要是由于参股单位受疫情影响净利润较上年同期下降，因此发行人按持股比例确认的收益收益较上年同期下降。2021 年 1-6 月投资收益较上年同期增长 273.88%，主要是由于处置子公司收到投资收益以及收到投资项目分红所致。

2018-2020 年度发行人投资收益明细

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
权益法核算的长期股权投资收益	12,010.16	29,220.44	16,603.71
处置长期股权投资产生的投资收益	10,802.51	31,014.49	13,373.07
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产在持有期间的投资收益	-	487.92	676.77
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益	-	66.26	181.88
持有至到期投资在持有期间的投资收益	12,334.43	6,745.07	1,724.13
处置持有至到期投资取得的投资收益	-	-	-
可供出售金融资产等取得的投资收益	27,979.41	19,923.25	2,110.49
处置可供出售金融资产取得的投资收益	7,289.70	15,098.17	-
丧失控制权后，剩余股权按公允价值重新计量产生的利得	-	4,817.85	9,813.06
其他	6,577.96	22,950.08	3,727.89
合 计	76,994.17	130,323.53	48,210.99

2021 年 1-6 月发行人投资收益明细

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月
权益法核算的长期股权投资收益	9,932.06
处置长期股权投资产生的投资收益	27,530.66
交易性金融资产持有期间的投资收益	4,001.57
处置交易性金融资产取得的投资收益	9.98
债权投资持有期间的投资收益	24,984.47
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	8,165.00
合 计	74,623.75

8、营业外收入

2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-6 月，公司营业外收入分别为 0.49 亿元、0.46 亿元、0.62 亿元和 0.15 亿元。2018 年营业外收入主要为违约金收入 4,045.07 万元。2019 年营业外收入主要为核销长期挂账的应付款以及违约金收入。2020 年营业外收入主要为违约金收入、赔偿费收入、与企业日常活动无关的政府补助等。

2018-2020 年度和 2021 年 1-6 月发行人营业外收入构成

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
非流动资产处置利得	136.64	143.96	434.68	22.04
政府补助	227.30	767.33	587.62	253.26
赔偿费	495.99	1,370.80	684.25	209.15
滞纳金	1.86			
罚款收入	85.89	109.86	66.77	10.79
获得捐赠款	-	-	-	2.00
减免增值税	12.28	-	-	-
废旧收入	1.56	-	-	-
其他	492.50	3,762.89	2,793.65	4,432.67
合计	1,454.02	6,154.84	4,566.97	4,929.91

9、营业利润、利润总额、净利润

2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-6 月，公司营业利润分别为 12.11 亿元、15.79 亿元、10.48 亿元和 11.07 亿元，利润总额分别为 12.43 亿元、15.91 亿元、10.67 亿元和 11.16 亿元，净利润分别为 6.88 亿元、7.08 亿元、1.69 亿元和 6.53 亿元。

2018-2019 年度营业利润、利润总额、净利润增长的主要原因：一是宏观经济复苏，以及公司降本增效有成效，综合营业收入增加，综合毛利率提高，毛利额增加；二是公司努力控制期间费用，因此营业利润、利润总额、净利润增长；2018 年公司产融结合，营业收入、投资收益增加，以及资产减值损失减少。三是 2019 年铁投集团并入公司。

2020 年度, 营业利润、利润总额、净利润均较上年同期分别下降 33.65%、32.95%、76.20%, 主要是 2020 年初“新冠”疫情爆发, 从 2 月 17 日至 5 月 6 日, 全国高速公路暂停收费, 发行人通行费收入大幅下降, 同时其他业务板块也同样受疫情冲击, 而在 2020 年营业收入较 2019 年下降的情况下, 发行人 2020 年营业成本反而较 2019 年出现增加, 从而导致发行人营业利润、利润总额和净利润下降较多的情况。

（四）现金流量分析

最近三年及一期, 发行人现金流量情况如下:

单位: 亿元

项目	2020 年 1-6 月	2020 年	2019 年度	2018 年度
经营活动现金流入	285.82	608.25	570.43	328.98
经营活动现金流出	260.37	539.97	518.51	279.55
经营活动产生的现金流量净额	25.45	68.28	51.92	49.43
投资活动现金流入	61.05	79.39	98.02	35.49
投资活动现金流出	400.77	511.41	380.31	216.48
投资活动产生的现金流量净额	-339.71	-432.02	-282.28	-180.99
筹资活动现金流入	1,796.68	933.43	596.65	480.11
筹资活动现金流出	1,365.59	528.68	501.77	195.76
筹资活动产生的现金流量净额	431.09	404.76	94.88	284.34
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-0.60	-0.19	0.57
现金及现金等价物净增加额	116.82	40.42	-135.67	153.35

1、经营活动产生的现金流量

2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-6 月, 公司经营活动现金流入分别为 328.98 亿元、570.43 亿元、608.25 亿元和 285.82 亿元, 公司经营活动现金流入逐年增加, 其中销售商品、提供劳务收到的现金分别为 289.01 亿元、517.71 亿元 547.07 亿元和 255.32 亿元, 占经营活动现金流入比重分别为 87.85%、90.76%、89.94%和 89.33%, 主要为公路通行费收入、贸易收入、房地产板块等收入。

2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-6 月, 公司经营活动现金流出分别 279.55 亿元、518.51 亿元、539.97 亿元和 260.37 亿元, 公司经营活动现金流出逐年增加, 其中购买商品、接受劳务支付的现金分别为 219.39 亿元、425.28 亿元、440.57 亿元和 200.16 亿元, 占经营活动现金流出比重分别为 78.48%、82.02%、81.59%和 76.87%, 主要为公路管理养护支出、贸易板块采购支出、房地产板块建造商品房支出等。

2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-6 月, 经营活动产生的现金流量净额

分别 49.43 亿元、51.92 亿元、68.28 亿元和 25.45 亿元，经营活动现金流状况良好。

2、投资活动产生的现金流量

2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-6 月，公司投资活动现金流入分别为 35.49 亿元、98.02 亿元、79.39 亿元和 61.05 亿元，其中收回投资所收到的现金分别为 22.38 亿元、64.41 亿元、43.00 亿元和 25.11 亿元。公司投资活动现金流入主要为收到收回债权投资、股权投资等投资本金以及持有投资期间收到投资收益等。

2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-6 月，投资活动现金流出分别是 216.48 亿元、380.31 亿元、511.41 亿元和 400.77 亿元，其中购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金分别为 246.09 亿元、293.72 亿元、419.50 亿元和 343.51 亿元。公司投资活动现金流出主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金及下属项目公司支付各施工单位、设计监理单位的预付款。

2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-6 月，公司投资活动产生的现金流量净额分别-180.99 亿元、-282.28 亿元、-432.02 亿元和-339.71 亿元。其中 2019 年度投资活动产生的现金流量净额较 2018 年度下降 101.29 亿元，降幅 55.96%，一方面是由于新柳南、南玉项目 2019 年开工建设以及南崇项目 2018 年期间开工建设、荔玉路 2018 年底取得开工令，因此工程进度 2019 年较 2018 年有较大增长，导致 2019 年度构建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金较 2018 年度增加 47.63 亿元；另一方面，由于 2018 年末合并铁投集团，发行人取得子公司及其他营业单位支付的现金净额为-113.95 亿元。2020 年度投资活动产生的现金流量净额较 2019 年度下降 149.74 亿元，降幅 53.05%，主要是由于 2020 年新增项目建设，加快项目建设进度，公路、铁路固定资产投资大幅增加。

公司投资活动现金流入金额相对较小，投资活动现金流出金额较大，投资活动净现金流出规模较大，主要原因为公司近几年逐步加大高速公路项目投资建设，由于项目总投资较大且同时开工项目较多，因此公司对项目建设资金金额较大，投资活动现金净流出总量较大。

3、筹资活动产生的现金流量

2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-6 月，公司筹资活动现金流入分别为 480.11 亿元、596.65 亿元、933.43 亿元和 1,796.68 亿元，其中取得借款所收到的现金分别为 361.46 亿元、509.50 亿元、696.33 亿元和 1,670.05 亿元。公司筹资活动现金流入

主要为对外借款的现金流入，公司在建项目较多，需要大量的建设资金，通过提取银行借款和发行债券融资增加了筹资现金流入。

2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-6 月，公司筹资活动现金流出分别是 195.76 亿元、501.77 亿元、528.68 亿元和 1,365.59 亿元，其中偿还债务所支付的现金分别为 109.47 亿元、371.03 亿元、383.39 亿元和 1,288.58 亿元，分配股利、利润或偿付利息所支付的现金分别为 79.24 亿元、109.79 亿元、130.82 亿元和 66.02 亿元。公司筹资活动现金流出主要为偿还到期债务和支付利息。

2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-6 月，公司筹资活动产生的现金流量净额分别 284.34 亿元、94.88 亿元、404.76 亿元和 431.09 亿元。其中 2019 年度筹资活动产生的现金流量净额较 2018 年度下降 189.46 亿元，降幅 66.63%，主要是由于 2019 年度偿还债务支付的现金为 371.03 亿元，较 2018 年度增加 261.56 亿元。2020 年度筹资活动产生的现金流量净额较 2019 年度增加 309.88 亿元，增幅 326.60%，主要是由于 2020 年公路、铁路项目固定资产投资增加，公司筹入资金增加。

（五）偿债能力分析

发行人 2018-2020 年度和 2021 年 6 月末偿债能力指标

项目	2021 年 6 月末 /2021 年 1-6 月	2020 年末/度	2019 年末/度	2018 年末/度
资产负债率（%）	65.63	64.20	66.51	66.57
流动比率（倍）	1.31	1.19	1.29	1.45
速动比率（倍）	0.99	0.85	0.96	1.08
全部债务（亿元）	2,709.07	2,299.93	1,977.20	1,816.26
债务资本比率（%）	61.31	59.31	60.40	59.95
EBITDA（亿元）	66.49	101.96	108.41	61.32
EBITDA 利息保障倍数（倍）	0.93	0.81	1.04	0.81

注：上述指标计算公式见本节“四、最近三年及一期主要财务指标”。

1、资产负债率

2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，公司资产负债率分别为 66.57%、66.51%、64.20%和 65.63%，呈小幅波动趋势。2018 年末合并铁投集团后，由于铁路资本金比例为 50%，铁投集团资产负债率较低，合并后集团资产负债率下降。

2、流动比率和速动比率

2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 6 月末，公司流动比率分别为 1.45、1.29、1.19 和 1.31，速动比率分别为 1.08、0.96、0.85 和 0.99，呈小幅波动趋势。整体而言，公司的流动比率和速动比率处于行业平均水平。

3、EBITDA 利息保障倍数

2018 年、2019 年、2020 年和 2021 年 1-6 月公司 EBITDA 利息倍数分别为 0.81、1.04、0.81 和 0.93，呈现小幅波动趋势。由于公司借款规模较大，且高速公路建成初期车流量偏小、通行费收入具有“前低后高”的时间分布特点，目前利息保障倍数指标偏低。长期来看，随着在建高速公路逐步建成通车、高速公路网络逐渐成形，通行费收入有望快速增长，将有效改善公司的利润水平，进一步提高公司长期偿债能力。

（六）资产周转能力分析

发行人 2018-2020 年度和 2021 年 1-6 月资产周转能力指标

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
应收账款周转率（次）	5.75	14.15	13.06	9.25
存货周转率（次）	0.79	2.10	2.41	1.57

注：1、上述指标计算公式见本节“四、最近三年及一期主要财务财务指标”。

2、2021 年 1-6 月数据未年化处理。

1、应收账款周转率

2018 年、2019 年、2020 年和 2021 年 1-6 月，公司应收账款周转率分别为 9.25、13.06、14.15 和 5.75，最近三年公司应收账款周转效率有所提高，最近一期应收账款周转率大幅下降，主要系当期营业总收入仅涵盖了 2021 年 1-6 月收入。整体而言，公司的应收账款周转能力较强。

2、存货周转率

2018 年、2019 年、2020 年和 2021 年 1-6 月，公司存货周转率分别为 1.57、2.41、2.10 和 0.79，最近三年公司存货周转效率波动上升，最近一期应收账款周转率大幅下降，主要系当期营业成本仅涵盖了 2021 年 1-6 月成本。整体而言，公司的存货周转能力与行业平均水平相当。

（七）盈利能力的可持续性

最近三年及一期末，发行人流动资产分别为 692.86 亿元、583.42 亿元、797.47 亿元和 1,035.39 亿元；最近三年及一期，发行人经营活动现金流量净额分别为 49.43 亿元、51.92 亿元、68.28 亿元和 25.45 亿元，实现的净利润分别为 6.88 亿元、7.08 亿元、1.69 亿元和 6.53 亿元。发行人营业收入及净利润主要由各主营业务及投资收益贡献，发行人的以下优势将保障发行人的盈利能力具有可持续性：

1、政府支持优势

发行人作为自治区人民政府出资成立的大型国有企业，政府对其的支持力度大，具

体体现有：同意公司管理相应的高速公路中央车购税资金；优先安排外资和国债资金，使用国家开发银行给自治区政府贷款额度；对管理的收费公路实行统贷统还；交通运输部、国家发改委及自治区财政厅向公司提供资金支持；自治区财政给予支持，持续注入优良资产，将公司打造成区内的龙头企业；支持公司完成重大战略重组等。

根据自治区人民政府《关于同意由广西交通投资集团有限公司管理相应的高速公路中央车购税资金的批复》（桂政函〔2008〕240号），自治区人民政府决定将公司管理的12条（段）高速公路和今后由公司作为项目业主投资建设的高速公路中有中央车购税资金的，由自治区交通厅委托公司进行管理。

根据自治区人民政府《关于同意优先安排外资和国债资金给广西交通投资集团有限公司的批复》（桂政函〔2008〕241号），自治区人民政府同意优先安排世界银行、亚洲开发银行等国际金融组织的贷款和国外政府开发援助资金、国债资金给公司用于广西高速公路建设。根据桂政函〔2008〕237号文件，自治区政府同意公司使用国家开发银行的贷款额度。

根据自治区人民政府《关于同意广西交通投资集团有限公司管理收费公路实行‘统贷统还’的批复》（桂政函〔2008〕239号），自治区人民政府同意公司按照有关规定对所经营管理的收费公路实行统一贷款、统一经营、统一还贷。

交通运输部为公司六寨至河池等24条（段）高速公路项目提供国家补助资金支持，补助资金总额约391.15亿元。根据发改投资〔2008〕3279号和发改投资〔2010〕803号文，国家发改委分别为六寨至河池高速和宜州至河池高速提供2.5亿元和3.0亿元的中央预算内补助资金。

2018年全年获得交通运输部车辆购置税补助66.71亿元，获得自治区及地方财政补助18.82亿元。2019年获得交通运输部车辆购置税补助14.00亿元，获得自治区及地方财政补助61.22亿元。2020年获得交通运输部车辆购置税补助57.83亿元，获得自治区及地方财政补助145.14亿元，获得中央专项资金补助8.00亿元。2021年1-6月获得交通运输部车辆购置税补助40.00亿元，获得自治区及地方财政补助33.56亿元。公司还享有国有资本收益支出项目扶持政策，自治区财政厅自成立以来累计拨付国有资本经营支出资金2.60亿元作为项目建设资本金。对于公司未来新开工的高速公路项目，自治区将继续给予资金支持。

自治区政府还在税收等政策方面为公司提供支持。目前公司及下属南宁运营公司、

柳州运营公司等近二十家下属公司获得了设在西部地区的鼓励类产业企业减按 15% 的税率征收企业所得税的优惠政策。根据自治区人民政府《关于将自治区政府持有的隆林至百色等 8 条高速公路项目股权划转广西交通投资集团有限公司的意见》（桂交财务报〔2009〕143 号）的批复，自治区人民政府将通过向公司注入优良资产，实现高速公路资源整合。同时，还将注入土地等优质资产给公司，支持公司对公路沿线的土地进行开发。高速公路沿线加油站是重要的成品油终端销售渠道，而自治区政府已将相应高速公路沿线加油站的特许经营权划归公司。未来五年内，随着目前在建高速公路陆续建成通车，公司下属石油销售公司及实业公司拥有的高速公路沿线加油站数量将大幅上升，两桶油对实业公司的争夺将加剧，因此公司与中石油和中石化合作的前景十分广阔，也将有利于获得稳定的成品油供应。

发行人在政府支持下完成战略重组。经广西壮族自治区党委、人民政府同意，发行人与铁投集团实施战略性重组，铁投集团并入公司；本次战略性重组资产评估日为 2018 年 12 月 31 日，该重组已获得广西国资委批复同意，工商变更登记手续已办理完成。

2、规模优势

发行人是广西自治区交通基础设施投资建设和运营管理主体，行业地位突出。公司作为广西交通建设主力军，截至 2021 年 6 月末，公司总资产 4,974.42 亿元，是广西首个资产超千亿元的非金融企业。

高速公路方面，发行人是广西自治区内主要的高速公路投资建设和运营管理平台。截至 2021 年 6 月末，公司运营管理的收费公路总里程 4,471.31 公里，全部为高速公路，占广西高速公路收费里程的 65.63%，处于行业领导地位。公司主要高速路段是国家高速公路规划网的重要组成部分，大部分连接南宁市与其他地级市，线位优势明显，在广西高速公路网中具有重要地位，区域规模实力较强，在广西高速公路网中居主导地位。

铁路方面，发行人子公司广西铁投是广西铁路投资建设责任主体，履行中国国家铁路集团有限公司（原铁道部）和广西铁路合作项目中广西方产权代表的职能，参与新建铁路项目的建设和竣工项目的经营管理，区域垄断优势突出。

此外，公司依托高速公路及铁路投资与经营业务，同时发展成品油销售、贸易物流、房地产开发、金融等多元化业务，对公司营业收入起到有效的补充作用。总体看，公司在广西自治区交通基础设施投资建设和运营管理领域处于主导地位，并开展多元化经营业务，综合竞争实力很强。

3、资金融通优势

公司作为大型国有企业，与金融机构关系良好，间接融资渠道畅通。2008 年，公司与国家开发银行广西分行等 12 家银行签订战略合作协议，签约金额达 1,213.5 亿元；2009 年，公司与 6 大银行签订 556 亿元银团贷款协议。2010 年，公司与 12 家银行签订高速公路项目银团贷款金融合作备忘录，签约金额达 445 亿元。2013 年 6 月 4 日，广西交通投资集团与国家开发银行在南宁签署《开发性金融合作协议》。根据协议，未来 5 年，国开行将融资 1,200 亿元支持广西交通领域发展。2016 以来与金融机构合作保持稳定，与工行、建行、邮储银行、广发银行、农业银行、中国银行均签订战略合作框架协议，与交行和长江养老保险签订创新业务合作框架协议，新增授信超过近 1,000 亿元，与铁投战略重组后授信总额超过 4,000 亿元。新签订乐百路银团贷款 131 亿元，荔玉银团贷款 176 亿元，崇水银团贷款 42 亿元，松铁银团贷款 12 亿元，新柳南银团贷款 160 亿元，其他处于前期的项目均获得银团贷款支持承诺，以国开行及各大行为主的银团贷款保持通畅。2008 年-2021 年 6 月，公司积极落实中央车购税、区市共建等财政补助资金，累计到位超过 1,000 亿元（含铁投集团）。截至 2021 年 6 月末，公司从各行获得综合授信额度为 5,595.97 亿元，已使用额度为 2,434.58 亿元，尚有剩余额度为 3,161.40 亿元。公司控股子公司五洲交通为上市公司，为公司通过资本市场融资奠定了良好的基础。

4、人才优势

发行人拥有大量具备先进管理水平和完善知识架构的经营管理人员。截至 2021 年 6 月末，公司正式员工 15,108 人，其中研究生学历 822 人，本科学历 5,028 人，公司人员素质较高。

六、公司有息负债情况

（一）有息债务总余额

2020 年末和 2021 年 6 月末，发行人有息债务余额分别为 2,282.65 亿元和 2,683.75 亿元。具体构成如下：

截至 2020 年末和 2021 年 6 月末发行人有息债务余额表

单位：亿元、%

项目	2020 年末		2021 年 6 月末	
	金额	占比	金额	占比

短期借款	109.79	4.81	206.14	7.68
其他流动负债（应付短期债券）	30.03	1.32	77.00	2.87
一年内到期的非流动负债（付息项）	155.66	6.82	118.22	4.41
长期借款	1,677.05	73.47	1,958.98	72.99
应付债券	296.89	13.01	309.50	11.53
长期应付款有息项（不含政府债及专项债）	13.22	0.58	13.91	0.52
合计	2,282.65	100.00	2,683.75	100.00

注：截至 2020 年末和 2021 年 6 月末发行人有息债务余额表未包含未到期应付利息。

（二）有息债务信用融资与担保融资结构

截至 2021 年 6 月末发行人主要有息债务融资结构

单位：万元

项目	短期借款	长期借款	应付短期债券
质押融资	88,799.15	14,596,641.35	-
抵押融资	50,000.00	720,952.67	-
保证融资	239,171.00	51,276.09	-
信用融资	1,683,429.67	4,594,698.90	770,000.00
未到期应付利息	12,133.67	186,096.28	-
减：一年内到期的部分	-	558,992.33	-
合计	2,073,533.48	19,590,672.95	770,000.00

七、关联方及关联交易

（一）发行人的控股股东和实际控制人

发行人的控股股东和实际控制人均为广西壮族自治区国资委，持有发行人 100% 股权。

（二）发行人的子公司以及其他有重要影响的参股公司

发行人的子公司信息参见“第四节 发行人基本情况”之“四、发行人的股权结构及权益投资情况”之“（一）发行人控股子公司基本情况”。

（三）发行人的合营和联营企业

发行人的合营和联营企业信息参见“第四节 发行人基本情况”之“四、发行人的股权结构及权益投资情况”之“（二）发行人主要合营、联营企业基本情况”。

（四）发行人的其他关联方

其他关联方名称	其他关联方与发行人的关系
广西交投建筑工业化有限公司	联营企业

广西百祥石油有限公司	联营企业
广西辉煌交通石化有限公司	联营企业
广西全兴高速公路发展有限公司	联营企业
广西桂泰仁德投资有限公司	联营企业
广西顺基房地产开发有限公司	联营企业
南宁招商众鑫房地产有限公司	联营企业
中海油广西能源有限公司	联营企业
四川腾盾科创股份有限公司	联营企业
黎南铁路有限责任公司	联营企业
贵港市盛祺投资有限公司	联营企业
广西中创创业投资基金管理有限公司	联营企业
广西吉大长岛房地产有限公司	联营企业
广西沿海铁路股份有限公司	联营企业
百色百矿大镓发电有限公司	联营企业

（五）关联交易情况

根据《公司法》和《企业会计准则第 36 号--关联方披露》等相关规定，最近三年公司与关联方之间发生的关联交易情况如下：

1、关联采购与销售情况

（1）采购商品、接受劳务情况

关 联 方	关联交易内容	关联交易定价方式	2020 年度发生额（万元）	2019 年度发生额（万元）	2018 年度发生额（万元）
广西百祥石油有限公司	采购石油	根据市场公允价	-	-	42.08
云南富那高速公路投资有限公司	采购油款	根据市场公允价	-	-	10.70
珠海纳疆壹号股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）	基金管理费	合同定价	16.44	18.00	-
广西辉煌交通石化有限公司	采购油款	根据市场公允价	-	1,775.23	-
北部湾财产保险股份有限公司	车辆保险费	合同约定	1.68	-	-
广西桂泰仁德投资有限公司	商品房买卖	合同约定	11,261.30	-	-
广西顺基房地产开发	商品房买卖	合同约定	8,260.33	-	-

关 联 方	关联交易内容	关联交易定价方式	2020 年度发生额（万元）	2019 年度发生额（万元）	2018 年度发生额（万元）
有限公司					

(2) 出售商品、提供劳务情况

关 联 方	关联交易内容	关联交易定价方式	2020 年度发生额（万元）	2019 年度发生额（万元）	2018 年度发生额（万元）
广西捷通高速科技股份有限公司	招投标咨询服务	合同约定	-	-	19.41
中海油广西能源有限公司	燃油销售	根据市场公允价	-	273.45	470.38
广西百祥石油有限公司	成品油销售、加油站出租	根据市场公允价	48,712.37	40,101.94	44,991.18
广西辉煌交通石化有限公司	燃油销售	根据市场公允价	116,455.12	153,464.61	160,011.20
广西百祥石油有限公司	销售商品	根据市场公允价	-	151.73	-
广西崇融投资有限公司	广告发布	根据市场公允价	-	-	-
广西崇和投资有限公司	广告发布	根据市场公允价	-	-	-
广西高速公路建设投资基金合伙企业（有限合伙）	基金管理费	协议约定按受托管理基金的 0.5%/年收取（合同约定）	225.94	225.94	225.94
广西梧州岑梧高速公路有限公司	劳务服务	合同约定	-	4.72	-
广西全兴高速公路发展有限公司	劳务服务	合同约定	-	4.72	-
广西岑兴高速公路发展有限公司	劳务服务	合同约定	-	4.72	-
广西中创创业投资基金管理有限公司	销售商品	根据市场公允价	-	0.53	-
北部湾财产保险股份有限公司	保险代理手续费收入	合同约定	-	146.65	-
广西交投建筑工业化有限公司	销售材料	合同约定	40.64	-	-
广西海祺投资有限公司	销售钢材	合同约定	2,748.82	-	-
广西桂泰仁德投资有	劳务费收入	合同约定	33.96	-	-

限公司					
广西顺基房地产开发有限公司	策划费、品牌费	合同约定	3,539.35	-	-
广西嘉元房地产有限责任公司	资金占用费	合同约定	4.40	-	-
广西凭祥合越投资有限公司	资金拆借	合同约定	18.69	-	-

2、其他关联交易

关 联 方	关联交易内容	关联交易定价方式	2020 年度发生额（万元）	2019 年度发生额（万元）	2018 年度发生额（万元）
广西捷通高科技股份有限公司	ETC	根据市场公允价	-	-	23.99
北部湾财产保险股份有限公司	车辆保险、餐饮费、住宿费、物业管理责任险	合同约定	-	29.65	62.15
广西百祥石油有限公司	加油站、加油站宿舍租金、餐饮费、住宿费、培训会费收入、水电费	根据市场公允价	3.83	685.86	153.75
广西辉煌交通石化有限公司	加油站、加油站宿舍租金、培训会费收入	根据市场公允价	-	897.76	550.69
广西全兴高速公路发展有限公司	场地租赁费、培训会费收入	根据市场公允价/合同约定	-	0.03	13.71
中海油广西能源有限公司	餐饮费、住宿费、贷款利息收入、存款利息、培训会费收入	合同约定	-	1.18	34.70
北海熙泰房地产开发有限公司	合作管理费	合同约定	48.37	234.44	-
南宁招商众鑫房地产有限公司	房屋租赁、物业水电费	合同约定	572.57	63.83	-
广西中创创业投资基金管理有限公司	餐饮费、住宿费	合同约定	-	0.69	-

广西国企互助资金运营管理有限公司	补偿资金收入	合同约定	-	265.16	-
广西梧州岑梧高速公路有限公司	委贷利息收入、资金占用费	合同约定	369.09	916.43	-
北海熙泰房地产开发有限公司	利息收入、职工薪酬	合同约定	1,341.96	3,733.05	-
广西港祺投资有限公司	利息收入、职工薪酬、项目管理费收入	合同约定	749.20	700.51	-
贵港市盛祺投资有限公司	利息收入、职工薪酬	合同约定	-	1,570.51	-
广西海祺投资有限公司	利息收入	合同约定	875.25	509.96	-
广西嘉元房地产有限责任公司	资金占用费	合同约定	-	4.40	-
广西桂泰仁德投资有限公司	资金占用费	合同约定	1,025.90	723.79	-
广西绿地鑫铁置业有限公司	资金占用费	合同约定	-	889.15	-
广西三祺商业管理有限公司	存款利息	合同约定	-	1.20	-
广西岑兴高速公路发展有限公司	培训会务费收入	合同约定	-	0.03	-
广西顺基房地产开发有限公司	资金占用费	合同约定	3,068.21		-

3、为关联方提供担保

单位：万元

单位名称	关联方关系	截至 2020 年末担保余额	备注
广西玉港高速公路有限公司	子公司	200,000.00	玉林至铁山港项目保险债权
广西桂东高速公路有限公司	子公司	200,000.00	梧州至柳州项目保险债权
广西桂东高速公路有限公司	子公司	200,000.00	梧州至柳州项目保险债权
广西阳鹿高速公路有限公司	子公司	196,692.13	阳朔至鹿寨项目
广西阳鹿高速公路有限公司	子公司	42,995.00	阳朔至鹿寨项目
广西阳鹿高速公路有限公司	子公司	9,000.00	阳朔至鹿寨项目
广西阳鹿高速公路有限公司	子公司	99,917.00	阳朔至鹿寨项目
广西阳鹿高速公路有限公司	子公司	104,057.97	阳朔至鹿寨项目
广西阳鹿高速公路有限公司	子公司	80,000.00	阳朔至鹿寨项目

广西新柳南高速公路有限公司	子公司	333,387.00	新柳南项目
广西南天高速公路有限公司	子公司	20,000.00	南丹至下老项目
广西南天高速公路有限公司	子公司	20,000.00	南丹至下老项目
广西南天高速公路有限公司	子公司	5,000.00	南丹至下老项目
广西南天高速公路有限公司	子公司	7,000.00	南丹至下老项目
广西南天高速公路有限公司	子公司	70,000.00	南丹至下老项目
广西南天高速公路有限公司	子公司	23,000.00	南丹至下老项目
广西南天高速公路有限公司	子公司	147,000.00	南丹至下老项目
广西南天高速公路有限公司	子公司	100,000.00	南丹至下老项目
广西三祺投资有限公司	子公司	31,200.00	和顺园项目
广西交投商贸有限公司	子公司	4,170.00	光大银行最高额保证合同
广西交投商贸有限公司	子公司	32,218.41	民生银行最高额保证合同
广西交投商贸有限公司	子公司	14,438.08	兴业银行最高额保证合同
广西交投商贸有限公司	子公司	48,034.25	财司保函授信批复
广西交投商贸有限公司	子公司	5,033.02	广发银行最高额保证合同
广西交投商贸有限公司	子公司	35,000.00	进出口银行最高额保证合同
广西交投商贸有限公司	子公司	4,000.00	中信银行最高额保证合同
广西交投物流发展有限公司	子公司	4,812.00	并购贷款
广西五洲金桥农产品有限公司	孙公司	8,000.00	银行贷款
广西五洲金桥农产品有限公司	孙公司	12,500.00	集团财务公司贷款
中港投资有限公司	子公司	130,498.00	公司债券
中港投资有限公司	子公司	129,802.05	公司债券
中港投资有限公司	子公司	13,692.50	工行广西区分行信用担保
中港投资有限公司	子公司	9,787.35	中银香港
广西大锰锰业集团有限公司	孙公司	3,541.86	北部湾银行
广西大锰锰业集团有限公司	孙公司	10,000.00	北部湾银行
桂南大锰国际资源有限公司	孙公司	2,087.97	民生银行贷款
桂南大锰国际资源有限公司	孙公司	4,663.35	民生银行贷款
威捷控股有限责任公司	孙公司	5,446.33	民生银行贷款
威捷控股有限责任公司	孙公司	978.74	民生银行贷款
威捷控股有限责任公司	孙公司	652.49	民生银行贷款
威捷控股有限责任公司	孙公司	3,362.31	民生银行贷款
广西梧州新华电池股份有限公司	孙公司	1,360.00	新能源电池项目设备租赁
广西大锰锰业集团有限公司	孙公司	4,325.74	光大银行
广西大锰锰业集团有限公司	孙公司	834.24	光大银行
广西地产集团有限公司	孙公司	118,526.93	钦廉、洲祺项目
广西地产集团有限公司	孙公司	44,948.39	五洲地产
广西创祺投资有限公司	孙公司	6,120.00	九樾府

广西南宁市和泽房地产投资有限公司	孙公司	10,200.00	九宸府
桂林市兴祺房地产开发有限公司	孙公司	14,713.50	漓江悦府
桂林兴冠房地产开发有限公司	孙公司	20,145.00	兴进锦城
桂林沅祺房地产开发有限公司	孙公司	2,142.00	漓东新城
贵港市融祺投资有限公司	孙公司	5,100.00	观园悦府
深圳前海桂金融资租赁有限公司	孙公司	22,207.37	资产证券化
深圳前海桂金融资租赁有限公司	孙公司	9,000.00	兴业银行
广西机械工业研究院有限责任公司	孙公司	5,000.00	交行流贷
广西机械工业研究院有限责任公司	孙公司	19.39	履约保函
广西铁投商贸集团有限公司	孙公司	11,440.84	民生银行
广西铁投商贸集团有限公司	孙公司	17,000.00	广西北部湾银行
广西梧州新港铁路投资有限公司	孙公司	13,000.00	赤水港项目
广西旺港高速公路有限公司	子公司	300.00	北海市廉州湾大道工程项目代建项目履约担保

4、关联方应收应付款项

(1) 应收关联方款项

单位：万元

项目名称	关联方	2020 年末		2019 年末		2018 年末	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
应收账款	广西百祥石油有限公司	4.51	-	218.19	-	5,691.12	-
应收账款	广西崇和投资有限公司	-	-	-	-	10.00	-
应收账款	广西崇融投资有限公司	-	-	-	-	17.89	-
应收账款	广西辉煌交通石化有限公司	-	-	12,695.42	-	12,616.37	-
应收账款	广西三祺商业管理有限公司	-	-	-	-	4.68	-
应收账款	中海油广西能源有限公司	218.04	-	218.04	-	235.08	-
应收账款	广西新思迪投资贸易有限公司	-	-	110.95	-	-	-
应收账款	广西海祺投资有限公司	971.43	-	-	-	-	-
预付账款	北部湾财产保险股份有限公司	-	-	-	-	0.33	-
预付账款	广西捷通高速科技股份有限公司	-	-	-	-	4.03	-
预付账款	广西百祥石油有限公司	5.37	-	14.43	-	-	-
预付账款	崇左市交通投资有限公司	-	-	-	-	39,709.44	-

项目名称	关联方	2020 年末		2019 年末		2018 年末	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
预付账款	广西桂泰仁德投资有限公司	11,261.30	-	-	-	-	-
应收利息	广西坤维投资有限公司	-	-	-	-	5,549.02	-
应收利息	广西梧州岑梧高速公路有限公司	23.29	-	-	-	-	-
应收股利	广西岑兴高速公路发展有限公司	-	-	-	-	10,000.00	-
应收股利	广西百祥石油有限公司	-	-	-	-	1,292.57	-
应收股利	广西梧州岑梧高速公路有限公司	23.30	-	-	-	-	-
其他应收款	广西岑兴高速公路发展有限公司	-	-	4.22	-	0.52	-
其他应收款	北部湾财产保险股份有限公司	83.51	-	83.60	-	93.93	-
其他应收款	广西百祥石油有限公司	0.16	-	37.99	-	0.00	-
其他应收款	广西崇融投资有限公司	223.35	-	223.35	-	223.35	-
其他应收款	广西高速公路建设投资基金合伙企业（有限合伙）	-	-	-	-	-	-
其他应收款	广西辉煌交通石化有限公司	4.80	-	0.94	-	0.44	-
其他应收款	广西捷通高速科技股份有限公司	-	-	-	-	11.50	-
其他应收款	中海油广西能源有限公司	10,154.57	10,154.57	10,154.57	10,154.57	10,154.56	-
其他应收款	广西梧州岑梧高速公路有限公司	-	-	20,287.50	-	20,287.50	-
其他应收款	广西港祺投资有限公司	-	-	9,101.71	-	8,138.00	-
其他应收款	广西元荣投资有限公司	9,253.31	-	15,798.10	-	19,855.95	-
其他应收款	南宁铁路局南昆铁路南百段增建二线工程建设指挥部	-	-	-	-	10,000.00	-
其他应收款	广西沿海铁路股份有限公司	-	-	734.57	-	1,000.00	-
其他应收款	上海群贤国际贸易有限公司	-	-	-	-	2,000.00	-
其他应收款	梧州市苍海建设开发有限公司	-	-	-	-	22,617.93	-
其他应收款	佛山市辉腾投资有限公司	-	-	-	-	7,401.17	-
其他应收款	广西丽原文化产业有限公司	-	-	-	-	11,844.31	-

项目名称	关联方	2020 年末		2019 年末		2018 年末	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
	司						
其他应收款	广西丽原投资有限公司	-	-	-	-	27,615.56	-
其他应收款	广西吉大长岛房地产有限公司	-	-	4,066.14	-	4,066.14	-
其他应收款	柳州市柳泽投资有限公司	-	-	10,371.77	-	25,989.43	-
其他应收款	广西桂泰仁德投资有限公司	-	-	11,063.71	-	10,396.49	-
其他应收款	五行创展投资控股有限公司	-	-	-	-	409.47	-
其他应收款	南宁招商众鑫房地产有限公司	-	-	6,233.39	-	3,750.22	-
其他应收款	北海熙泰房地产开发有限公司	-	-	42,779.87	-		-
其他应收款	广西崇鹏投资有限公司	9,827.22	-	7,328.40	-		-
其他应收款	广西海祺投资有限公司	2,958.42	-	17,699.65	-		-
其他应收款	广西嘉元房地产有限责任公司	-	-	1.31	-		-
其他应收款	贵港市盛祺投资有限公司	2,376.99	-	17,566.99	-		-
其他应收款	南宁融创基业房地产开发有限公司	-	-	907.25	-		-
其他应收款	广西宝庭房地产开发有限公司	-	-	41,883.25	-	-	-
其他应收款	黎南铁路有限责任公司	-	-	6.65	-	-	-
其他应收款	四川腾盾科技有限公司	-	-	238.89	-	-	-
其他应收款	桂林市兴鸿置业有限公司	32,707.50	-		-	-	-
其他应收款	广西金龙高速公路有限公司	264,194.60	-		-	-	-
其他流动资产	广西梧州岑梧高速公路有限公司	-	-	5,040.00	-	-	-

(2) 应付关联方款项

单位：万元

项目名称	关联方	2020 年末	2019 年末	2018 年末
应付账款	广西三祺商业管理有限公司	-	54.71	54.71
应付账款	广西绿地鑫铁置业有限公司	-	-	4.65
其他应付款	广西辉煌交通石化有限公司	0.52	1.24	7.08
其他应付款	广西交通清洁能源发展有限公司	-	-	371.91
其他应付款	广西崇融投资有限公司	-	24,500.00	12,250.00

项目名称	关联方	2020 年末	2019 年末	2018 年末
其他应付款	广西崇和投资有限公司	-	7,626.26	3,813.13
吸收存款	广西三祺商业管理有限公司	-	338.60	339.92
吸收存款	中海油广西能源有限公司	-	0.60	0.40
其他应付款	广西创新创业投资四期基金管理中心（有限合伙）	-	-	1,000.00
其他应付款	广西创新创业投资三期基金管理中心（有限合伙）	-	-	4,600.00
其他应付款	佛山市辉腾投资有限公司	-	-	29,058.24
其他应付款	广西丽原文化产业有限公司	-	-	52,068.35
其他应付款	广西丽原投资有限公司	-	-	5.00
预收账款	广西百祥石油有限公司	157.03	-	-
其他应付款	广西辉煌交通石化有限公司	0.52	-	-
其他应付款	广西港祺投资有限公司	5,940.00	-	-
其他应付款	广西百祥石油有限公司	10.00	10.00	-
其他应付款	广西绿地鑫铁置业有限公司	34,799.34	44,558.25	121,267.14
其他应付款	北部湾财产保险股份有限公司	-	5.12	-
其他应付款	广西岑兴高速公路发展有限公司	-	27.23	-
其他应付款	广西全兴高速公路发展有限公司	-	5.63	-
其他应付款	广西梧州岑梧高速公路有限公司	-	248.99	-
其他应付款	南宁招商众鑫房地产有限公司	-	2,000.00	-
其他应付款	广西高速公路建设投资基金合伙企业（有限合伙）	14,370.00	-	-
其他应付款	中海油广西能源有限公司	446.26	446.26	-

（六）关联交易管理

公司关联交易按双方签订的市场价格定价。公司的关联交易主要因母公司与子公司签订委托管理合同、财务公司与各成员单位签订信贷合同、实业公司与各单位签订货物购销合同而产生，因此关联交易按双方签订的合同价结算。

八、重大或有事项或承诺事项

（一）发行人对外担保情况

截至 2021 年 6 月末，对外担保金额为 129.02 亿元。具体构成如下：

单位：万元

担保单位	被担保单位	担保金额	担保余额	担保期限
------	-------	------	------	------

广西交通投资集团有限公司	广西高速公路还贷运营管理中心	43,600.00	43,600.00	2033/1/3
	广西高速公路还贷运营管理中心	102,000.00	102,000.00	2027/11/29
	广西高速公路还贷运营管理中心	43,500.00	43,500.00	2031/12/21
	广西高速公路还贷运营管理中心	78,142.00	78,142.00	2035/11/19
	广西高速公路还贷运营管理中心	200,000.00	200,000.00	2031/2/25
	广西高速公路还贷运营管理中心	96,282.00	96,282.00	2036/3/10
下属房开子公司	购房人	675,775.14	675,775.14	借款合同保证条款生效之日起-为客户办理产权证且他项权证书交由贷款人收执之日止
广西铁路投资集团有限公司	桂林市兴鸿房地产开发有限公司	39,200.00	39,200.00	2024/3/15
广西铁路投资集团有限公司	南宁招商众鑫房地产有限公司	11,726.12	11,726.12	2021/11/11
合计	-	1,290,225.26	1,290,225.26	-

除存在上述或有事项外，截至 2021 年 6 月末，发行人无其他应披露而未披露的重大或有事项。

（二）重大未决诉讼、仲裁或行政处罚情况

1、未决诉讼仲裁形成的或有负债

截至 2020 年 12 月末，公司未决诉讼仲裁形成的或有事项 29 笔，标的额合计为 16.32 亿元。

2、涉及诉讼的重大应收款项

截至 2021 年 6 月末，单笔金额超过 1 亿元的涉及诉讼的重大应收款项共 5 笔，具体情况如下：

单位：万元

序号	债权人名称	债务人名称	2021.6.30 账面余额	2021.6.30 坏账 准备余额	诉讼案由、纠 纷原因	截至 2021 年 6 月 30 日处 理情况
1	广西大锰锰业集团有限公司	广西桂林大锰锰业投资有限责任公司	43,372.22	43,372.22	债权纠纷	执行中
2	广西桂泰地和投资有限公司	南宁市仁德房地产开发有限责任公司	19,506.67	2,926.00	借款合同纠纷	执行中
3	广西吉大丽原投资有限公司	广西高英投资建设有限公司	18,107.95	1,107.95	借款合同纠纷	执行中
4	广西铁路发展投资基金（有限合伙）	广西斯特莱贸易有限公司	18,420.71	7,368.28	借贷合同纠纷	已判决，执行中
5	浙江舟山桂通石化有限公司	上海翼匡石油化工有限公司	20,586.59	17,014.50	航次租船合同纠纷、买卖合同纠纷	尚未判决

（三）重大承诺

发行人与广西高速公路还贷运营管理中心签订《高速公路租赁管理协议》，约定发行人向广西高速公路还贷运营管理中心租入宜州至河池高速公路项目、百色至靖西高速公路项目、六景至钦州港高速公路项目进行经营，租金的支付方式为发行人按收取的通行费收入扣减管养成本、税费的余额收取一定比例管理费后，剩余部分作为租金支付给还贷中心，管理费的比例由双方协商确定。租赁期间，因经营、管理该协议下项目所发生的一切费用均由发行人承担。除上述费用外，其他费用均由还贷中心承担。

（四）高速公路资产划转事项

2014 年 11 月 6 日，根据广西壮族自治区人民政府《关于成立广西高速公路还贷运营管理中心有关事项的批复》（桂政函[2014]197 号）文件，同意将隆林至百色等 26 条高速公路项目（包括主线、支线、连接线、收费站、服务区）划入广西高速公路还贷运营管理中心，收费权主体变更为广西高速公路还贷运营管理中心。广西高速公路还贷运营管理中心独立核算，负责统一管理划入的政府还贷高速公路资产，整合政府还贷高速公路的资源，发挥政府还贷高速公路融资功能，筹集政府还贷高速公路项目建设资金，支持全区高速公路建设。发行人对其自营和划入广西高速公路还贷运营管理中心的高速公路项目的借款执行“统借统还”，广西高速公路还贷运营管理中心对划入的高速公路项目履行偿债责任及义务。

截至募集说明书签署日，隆林至百色高速公路、宜州至河池高速公路、六景至钦州

港高速公路、百色至靖西高速公路、灌阳至凤凰高速公路、岑溪至水汶、三江至柳州高速公路划转工作已完成，其余 19 条高速公路划转事项暂无时间表。

根据广西壮族自治区人民政府的批复，已划入和拟划入广西高速公路还贷运营管理中心隆林至百色等 26 个政府还贷高速公路划转前归属于发行人，高速公路路产归集在“固定资产”核算。资产划转后归属广西高速公路还贷运营管理中心，相关资产从发行人固定资产科目中转出。

截至募集说明书签署日已划转完成的高速路段 7 条，其余 19 条高速公路是否划转及划转时间尚无具体安排。

发行人将在综合考虑债权人利益和公司整体资产规模及盈利能力的情况下，本着优化公司资产质量和财务结构的原则，合理安排划转时间和划转公路，报国资委审批同意后实施逐步推进划转工作。除隆林至百色、宜州至河池、六景至钦州港、百色至靖西、灌阳至凤凰、岑溪至水汶、三江至柳州高速公路外，剩余 19 条高速公路是否划转及划转时间尚无具体安排，以下为对已完成的 7 条高速公路划转对公司财务状况的影响分析：

单位：亿元

隆林至百色高速公路	划转金额	占比
资 产	125.07	6.51%
负 债	108.83	8.24%
所有者权益	16.24	2.70%

注：1、隆林至百色高速公路划转基准日：2016 年 1 月 1 日；2、占比为划转基准日相关数据/发行人 2015 年末经审计同项目报表数据。

单位：亿元

宜州至河池高速公路	划转金额	占比
资 产	47.11	2.23%
负 债	39.12	2.62%
所有者权益	7.99	1.28%

注：1、宜州至河池高速公路划转基准日：2017 年 1 月 1 日；2、占比为划转基准日相关数据/发行人 2016 年末经审计同项目报表数据。

百色至靖西高速公路和六景至钦州高速公路的划转基准日是 2018 年 4 月 30 日，这两条高速公路划转之后对发行人 2017 年报表的影响：

划转对资产负债表的影响

单位：亿元

指标	划转之前	划转之后
	2017 年	2017年
总资产	2,293.28	2,142.33
总负债	1,636.47	1,501.24
净资产	656.81	641.10

划转之后，发行人的总资产、总负债和净资产都相应减少。

灌阳至凤凰高速公路、岑溪至水汶高速公路划转基准是 2020 年 1 月 1 日，该条高速公路划转之后对发行人 2019 年报表的影响：

划转对资产负债表的影响

单位：亿元

指标	划转之前	划转之后
	2019 年	2019年
总资产	3,870.37	3,808.19
总负债	2,574.15	2,518.16
净资产	1,296.22	1,290.03

划转之后，发行人的总资产、总负债和净资产都相应减少。

三江至柳州高速公路（产权归属广西金龙高速公路有限公司）股权划转的基准日是 2020 年 3 月 31 日，股权划转后，公司合并报表将不再包含广西金龙高速公路有限公司的资产、负债和净资产。广西金龙高速公路有限公司三江至柳州高速公路 60% 股权划出对公司影响为资产减少 141.05 亿元，减少的资产占划转前公司上一年末资产的 3.64%；负债减少 116.92 亿元，减少的负债占划转前公司上一年末负债的 4.54%；净资产减少 24.13 亿元，减少的净资产占划转前公司上一年末净资产的 1.86%。

上述划转事项虽导致发行人资产、负债及净资产规模有所下降，但未构成重大资产重组，对公司生产经营、财务状况及偿债能力无重大不利影响。

九、资产抵押、质押和其他限制用途安排

截至 2021 年 6 月末，发行人所有权受到限制的资产金额合计 70.67 亿元，公司受限资产包括受限货币资金、存货、长期股权投资、固定资产。其中，受限货币资金为 28.10 亿元。此外，发行人还将高速公路收费权以及其他抵（质）押物等抵（质）押给相关银行用于长期贷款。

截至 2021 年 6 月末，公司及所属各子公司用于借款的主要抵/质押资产如下：

单位：万元

项目	期末账面价值	受限原因
----	--------	------

货币资金	281,035.59	法定存款准备金、担保保证金、汇票保证金、保证贷款的银行存款等
存货	401,665.81	抵押贷款
长期股权投资	1,020.00	质押贷款
固定资产	23,023.92	抵押贷款
合计	706,745.33	-

质押的高速公路收费权以及其他抵（质）押物如下：

单位：亿元

资产类型	账面价值
收费权质押的已运营高速公路	1,317.16
收费权质押的在建/新建成通车试运营高速公路（铁路）	1,069.85
其他抵押物	42.57
合计	2,429.59

上述主要质押路段账面价值分别为：

公司收费权质押的已运营高速公路账面价值情况表（剔除新划转路段）

路段	账面价值
筋竹至岑溪高速	12.44
坛洛至百色高速	34.85
南宁外环高速公路	62.30
桂平至来宾高速	46.77
柳南路	187.55
马山至平果高速	38.50
玉林至铁山港高速	77.19
来宾至马山高速	67.37
三岸-良庆段	0.31
南宁至坛洛	10.44
都安至南宁	29.12
平乐至钟山	26.09
灵川至临桂	4.78
宜州至柳州	10.24
黄沙河至全州	4.36
南宁至友谊关	38.39

百色至罗村口	19.79
柳州北环	15.73
六寨至河池高速公路	71.50
河池至都安高速	61.88
靖西至那坡高速	69.98
柳州至武宣高速	40.96
钟山至马江段高速	19.69
崇左至靖西高速	107.13
钦州至崇左高速	70.35
梧州至柳州高速	189.44
合计	1,317.16

公司收费权质押的在建/新建成通车试运营高速公路（铁路）账面价值情况表

路段	账面价值
梧州外环高速公路	62.07
崇左至水口高速	46.73
柳州经合山至南宁	106.91
松旺至铁山港高速	15.32
阳朔至鹿寨高速	99.97
荔浦至玉林高速	199.26
靖西至龙邦高速	26.11
乐业至百色高速	169.39
河池至百色高速	164.80
南崇铁路	101.60
南玉铁路	64.09
灌阳至平乐高速	13.61
合计	1,069.85

截至 2021 年 6 月末，除上述已说明事项外，发行人无其它重大资产受限的情况。

十、发行人2018-2020年至2021年1-9月财务报表

公司报告期内合并资产负债表

单位：万元

项目	2021 年 9 月末	2020 年末		2019 年末	2018 年末
流动资产：					
货币资金	2,394,110.97	1,624,354.83		1,099,427.90	2,430,737.27

项目	2021 年 9 月末	2020 年末		2019 年末	2018 年末
交易性金融资产	418,522.84	0.00		0.00	0.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	0.00	0.23		69.24	1.84
应收票据	53,457.86	49,704.73		8,570.23	17,873.22
应收账款	531,796.69	319,102.92		349,113.79	386,402.14
预付账款	259,610.70	79,081.84		98,307.36	223,252.04
其他应收款	3,321,928.57	2,955,762.16		2,373,118.85	1,874,733.78
存货	2,723,601.59	2,250,508.66		1,504,616.59	1,748,568.61
合同资产	25,506.91	2,446.31		0.00	0.00
一年内到期的非流动资产	211,936.63	178,020.68		62,214.84	107,759.39
其他流动资产	714,095.47	515,745.81		338,746.80	139,283.00
流动资产合计	10,654,568.24	7,974,728.16		5,834,185.58	6,928,611.29
非流动资产：					
△发放贷款及垫款	91,232.81	101,075.89		98,469.99	83,831.57
☆债权投资	577,708.81	0.00		0.00	0.00
可供出售金融资产	0.00	5,779,852.83		5,477,756.75	4,606,652.55
☆其他债权投资	27,266.24	0.00		0.00	0.00
持有至到期投资	0.00	68,906.08		129,090.72	83,132.35
长期应收款	147,232.18	191,174.97		124,895.58	143,055.80
长期股权投资	390,092.27	413,975.51		381,605.53	369,862.34
☆其他权益工具投资	5,471,320.88	0.00		0.00	0.00
投资性房地产	642,515.29	626,056.52		469,941.01	458,368.97
固定资产净额	11,354,212.28	11,533,034.03		10,377,561.48	8,432,249.63
在建工程	18,411,472.11	13,042,118.51		12,345,319.02	11,877,359.64
生产性生物资产	2.19	0.00		3,223.62	2,819.98
☆使用权资产	25,104.38				
无形资产	2,377,245.61	2,423,078.85		1,890,994.55	1,780,934.52
开发支出	3,075.42	2,326.87		2,254.13	1,362.28
商誉	2,751.93	5,723.66		16,526.22	18,505.41
长期待摊费用	9,931.78	11,531.68		14,415.81	16,772.28
递延所得税资产	63,037.42	62,452.10		55,779.70	62,458.21
其他非流动资产	1,492,258.45	1,830,956.23		1,481,663.39	1,433,292.52
非流动资产合计	41,086,460.05	36,092,263.75		32,869,497.49	29,370,658.05
资产总计	51,741,028.29	44,066,991.91		38,703,683.07	36,299,269.34

项目	2021 年 9 月末	2020 年末		2019 年末	2018 年末
流动负债：					
短期借款	2,184,481.54	1,097,934.77		889,918.75	694,700.39
△向中央银行借款	0.00	5,621.02		0.00	0.00
△吸收存款及同业存放	0.00	8,600.31		4,132.77	3,214.54
△拆入资金	0.00	70,000.00		0.00	0.00
应付票据	316,149.95	172,815.71		163,888.64	104,207.03
应付账款	510,959.09	459,103.06		378,149.39	359,829.57
预收账款	64,210.20	977,812.03		557,684.97	375,480.95
☆合同负债	1,081,573.03	10,158.65		0.00	0.00
△卖出回购金融资产款	0.00	160,861.24		0.00	0.00
应付职工薪酬	29,171.46	64,753.49		64,776.02	66,486.80
应交税费	75,935.70	74,735.75		67,683.08	66,376.99
其他应付款	1,180,438.05	1,294,295.31		1,164,441.47	1,299,367.22
一年内到期的非流动负债	2,160,687.37	1,991,309.44		812,495.27	1,257,757.12
其他流动负债	1,018,994.71	311,822.05		411,059.83	563,038.80
流动负债合计	8,703,109.25	6,699,822.83		4,514,230.18	4,790,459.41
非流动负债：					
长期借款	20,182,627.02	16,770,487.24		14,238,464.83	12,734,338.26
应付债券	3,058,894.69	2,967,054.27		3,151,184.98	2,671,519.40
☆租赁负债	25,342.30	0.00		0.00	0.00
长期应付款	1,532,152.36	1,426,751.69		3,465,148.01	3,502,667.49
预计负债	3,608.09	3,621.33		4,348.39	3,585.38
递延收益	178,852.44	181,610.35		137,060.75	222,113.78
递延所得税负债	239,294.90	236,116.24		231,092.31	237,916.76
其他非流动负债	26,244.60	4,701.14		0.00	2,706.52
非流动负债合计	25,247,016.39	21,590,342.27		21,227,299.27	19,374,847.59
负债合计	33,950,125.65	28,290,165.09		25,741,529.45	24,165,307.00
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	3,010,500.00	3,010,500.00		3,010,500.00	3,000,000.00
其他权益工具	2,578,440.30	1,898,035.58		287,009.43	150,000.00
资本公积	8,592,318.21	7,890,717.12		7,082,816.19	6,498,559.87
专项储备	1,438.66	1,149.91		620.79	181.16

项目	2021 年 9 月末	2020 年末		2019 年末	2018 年末
其他综合收益	27,754.76	50,552.06		27,169.07	1,056.46
盈余公积	90,984.74	90,984.74		78,869.11	62,103.67
△一般风险准备	14,711.97	14,638.25		14,562.96	4,915.20
未分配利润	325,971.47	228,581.17		275,395.07	297,926.37
归属于母公司所有者权益合计	14,642,120.12	13,185,158.84		10,776,942.63	10,014,742.73
少数股东权益	3,148,782.52	2,591,667.98		2,185,210.99	2,119,219.61
所有者权益合计	17,790,902.64	15,776,826.82		12,962,153.62	12,133,962.34
负债及所有者权益合计	51,741,028.29	44,066,991.91		38,703,683.07	36,299,269.34

公司 2018-2021 年 9 月合并利润表

单位：万元

项目	2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
一、营业总收入	3,748,566.38	4,729,291.31	4,803,763.03	2,631,452.58
减：营业总成本	3,668,510.94	4,853,770.72	4,841,731.39	2,559,874.65
营业成本	2,895,710.84	3,942,062.93	3,921,643.26	2,097,840.01
△利息支出	2,845.11	2,378.34	665.49	537.73
△手续费及佣金支出	29.92	23.58	11.95	8.32
营业税金及附加	29,112.05	31,244.24	32,641.54	15,106.13
销售费用	78,247.75	115,385.10	107,677.05	36,472.84
管理费用	91,548.72	137,368.40	132,384.95	76,255.05
研发费用	3,587.68	4,090.74	3,299.42	1,053.22
财务费用	567,428.86	621,217.38	643,407.74	291,233.57
信用减值损失（损失以“-表示”）	-61,662.59	-529.30	537.15	0.00
资产减值损失（损失以“-表示”）	-9,078.70	-91,634.08	-49,892.82	-41,367.78
加：公允价值变动收益（损失以“-表示”）	3,569.66	-5,395.58	-481.19	-3,840.11
投资收益	138,669.31	76,994.17	130,323.53	48,210.99
其他收益	5,003.02	249,424.90	103,429.28	4,162.14
资产处置收益（损失以“-表示”）	28.15	382.45	11,956.81	1,018.81

项目	2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
二、营业利润	156,584.28	104,763.14	157,904.40	121,129.76
加：营业外收入	2,779.94	6,154.84	4,566.97	4,929.91
减：营业外支出	656.59	4,240.15	3,358.61	1,789.78
三、利润总额	158,707.63	106,677.84	159,112.76	124,269.89
减：所得税费用	70,204.06	89,818.34	88,271.86	55,490.85
四、净利润	88,503.57	16,859.49	70,840.90	68,779.03
减：少数股东损益	45,478.04	26,656.25	48,858.18	37,633.78
五、归属于母公司所有者的净利润	43,025.53	-9,796.75	21,982.72	31,145.25

公司 2018-2021 年 9 月合并现金流量表

单位：万元

项目	2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	4,074,947.25	5,470,707.39	5,177,063.65	2,890,085.36
△客户存款和同业存放款项净增加额	0.00	0.00	0.00	0.00
△向中央银行借款净增加额	0.00	0.00	0.00	0.00
△收取利息、手续费及佣金的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
△向其他金融机构拆入资金净增加额	0.00	0.00	0.00	0.00
△回购业务资金净增加额	0.00	0.00	0.00	0.00
收到的税费返还	9,825.26	14,269.18	7,473.24	23.52
收到的其他与经营活动有关的现金	336,008.80	597,485.27	519,715.41	399,694.64
现金流入小计	4,420,781.31	6,082,461.85	5,704,252.29	3,289,803.52
购买商品、接受劳务支付的现金	3,081,997.92	4,405,707.85	4,252,759.75	2,193,864.74
△客户贷款及垫款净增加额	0.00	0.00	0.00	0.00
△存放中央银行和同业款项净增加额	0.00	0.00	0.00	0.00
△支付利息、手续费及佣金的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
支付给职工以及为职工支付的现金	150,367.73	187,208.50	191,914.43	130,158.41
支付的各项税费	199,205.43	212,060.53	211,415.07	110,603.81
支付的其他与经营活动有关的现金	401,627.94	594,680.78	528,973.02	360,907.08
现金流出小计	3,833,199.02	5,399,657.66	5,185,062.27	2,795,534.03
经营活动产生的现金流量净额	587,582.29	682,804.18	519,190.03	494,269.48
二、投资活动产生的现金流量：				

项目	2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
收回投资所收到的现金	358,610.65	429,964.33	644,056.90	223,766.58
取得投资收益所收到的现金	82,436.95	67,448.45	80,992.32	23,639.10
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	109.98	480.10	77.68	10.79
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	7,976.27	183.73	61,782.62	11,633.58
收到的其他与投资活动有关的现金	370,133.55	295,873.12	193,325.10	95,831.38
现金流入小计	819,267.39	793,949.73	980,234.62	354,881.42
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	5,223,639.85	4,194,978.63	2,937,187.25	2,460,939.29
投资所支付的现金	662,671.50	852,237.24	777,476.95	795,581.03
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	16,943.19	7,387.25	0.00	-1,139,477.87
支付的其他与投资活动有关的现金	352,524.15	59,504.90	88,419.83	47,741.84
现金流出小计	6,255,778.69	5,114,108.01	3,803,084.03	2,164,784.30
投资活动产生的现金流量净额	-5,436,511.30	-4,320,158.28	-2,822,849.42	-1,809,902.88
三、筹资活动产生的现金流量：				-
吸收投资所收到的现金	1,939,288.67	1,983,844.26	697,179.95	1,182,872.00
取得借款所收到的现金	20,538,340.53	6,963,294.52	5,095,044.13	3,614,638.34
收到的其他与筹资活动有关的现金	225,564.79	387,181.64	174,263.71	3,543.61
现金流入小计	22,703,193.99	9,334,320.43	5,966,487.79	4,801,053.95
偿还债务所支付的现金	15,901,248.96	3,833,905.47	3,710,293.14	1,094,715.93
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	1,028,389.97	1,308,185.03	1,097,920.13	792,376.91
支付的其他与筹资活动有关的现金	174,530.11	144,668.66	209,447.70	70,524.14
现金流出小计	17,104,169.04	5,286,759.15	5,017,660.97	1,957,616.98
筹资活动产生的现金流量净额	5,599,024.95	4,047,561.28	948,826.82	2,843,436.96
四、汇率变动对现金的影响	-875.14	-6,001.33	-1,850.03	5,672.86
五、现金及现金等价物净增加额	749,220.80	404,205.86	-1,356,682.61	1,533,476.43
加：年初现金及现金等价物余额	1,357,816.03	953,610.17	2,310,292.78	776,816.35
六、期末现金及现金等价物余额	2,107,036.83	1,357,816.03	953,610.17	2,310,292.78

公司母公司资产负债表

单位：万元

项目	2021 年 9 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
流动资产：				
货币资金	504,983.53	511,674.65	406,450.59	662,362.47
交易性金融资产	0.23	0.00	0.00	0.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	0.00	0.23	69.24	1.84
应收账款	34,549.14	40,986.63	15,272.47	3,847.06
预付账款	95,026.55	124,994.57	182,040.19	170,766.26
应收利息	0.00	0.00	0.00	47,532.30
应收股利	0.00	0.00	0.00	10,000.00
其他应收款	5,763,535.35	4,513,485.48	3,578,215.37	3,094,147.36
存货	0.00	0.00	0.00	0.00
持有待售资产	0.00	0.00	0.00	83,706.31
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00	0.00
其他流动资产	13,573,826.24	12,989,116.85	13,454,638.84	11,215,125.33
流动资产合计	19,971,921.03	18,180,258.41	17,636,686.70	15,287,488.93
非流动资产：				
可供出售金融资产	0.00	69,222.14	52,351.78	26,351.78
☆其他债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00	0.00
长期应收款	217,850.00	217,850.00	217,850.00	217,850.00
长期股权投资	11,859,486.61	10,528,561.74	9,756,221.39	8,848,191.99
其他权益工具投资	69,222.14	0.00	0.00	0.00
投资性房地产	41,671.12	41,671.12	15,055.07	14,820.73
固定资产净额	2,019,264.20	2,096,931.01	2,137,952.88	2,149,458.26
在建工程	235,841.14	235,585.67	231,565.03	137,186.31
无形资产	475,750.40	477,601.21	477,608.02	427,188.98
长期待摊费用	0.00	0.00	0.00	1,546.81
递延所得税资产	5,248.01	5,256.31	4,152.01	3,969.23
其他非流动资产	81,745.38	45,702.41	109,511.00	63,996.73
非流动资产合计	15,006,079.00	13,718,381.61	13,002,267.16	11,890,560.82
资产总计	34,978,000.03	31,898,640.01	30,638,953.86	27,178,049.75

项目	2021 年 9 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
流动负债：				
短期借款	506,198.12	852,085.00	751,000.00	446,937.58
应付账款	56,203.55	44,422.74	32,278.27	67,332.72
预收款项	57.88	4.00	0.00	20,001.14
☆合同负债	0.00	0.00	0.00	0.00
应付职工薪酬	8,524.72	9,920.44	10,044.73	9,820.56
应交税费	5,582.35	10,226.11	9,427.77	2,472.30
应付票据	56,000.00	59,000.00	0.00	0.00
其他应付款	1,198,252.56	1,043,724.55	871,922.13	789,403.47
一年内到期的非流动负债	752,294.71	1,026,678.79	200,000.00	365,727.80
其他流动负债	1,982,690.79	1,750,297.71	2,000,328.05	1,379,393.61
流动负债合计	4,565,804.68	4,796,359.34	3,875,000.95	3,081,089.18
非流动负债：				
长期借款	14,847,206.93	12,808,465.24	12,215,855.48	10,345,440.33
应付债券	1,676,886.82	1,323,015.77	1,587,082.79	1,449,383.01
长期应付款	592,137.09	592,137.09	2,256,033.10	2,221,896.00
递延收益	39,084.86	38,803.25	32,467.25	27,233.23
递延所得税负债	1.81	1.81	49.64	0.00
其他非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00
非流动负债合计	17,155,317.51	14,762,423.16	16,091,488.26	14,044,169.62
负债合计	21,721,122.19	19,558,782.50	19,966,489.21	17,125,258.80
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	3,010,500.00	3,010,500.00	3,010,500.00	3,000,000.00
其他权益工具	1,576,412.00	1,273,512.00	187,500.00	150,000.00
资本公积	7,787,480.83	7,228,150.40	6,749,672.87	6,331,339.52
其他综合收益	-5,483.93	-5,767.77	-5,449.55	-5,796.81
盈余公积	90,984.74	90,984.74	78,869.11	62,103.67
专项储备	0.00	0.00	0.00	0.00
未分配利润	796,984.20	742,478.14	651,372.22	515,144.57
所有者权益合计	13,256,877.84	12,339,857.51	10,672,464.65	10,052,790.95
负债及所有者权益合计	34,978,000.03	31,898,640.01	30,638,953.86	27,178,049.75

公司 2018-2021 年 9 月母公司利润表

单位：万元

项目	2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
一、营业收入	424,496.57	441,249.92	463,042.56	410,095.67
减：营业成本	214,010.68	265,131.15	276,845.32	237,354.35
营业税金及附加	2,543.65	2,482.18	2,784.96	3,794.75
销售费用	0.00	0.00	0.00	0.00
管理费用	8,104.69	13,516.92	10,466.63	8,027.26
财务费用	152,139.01	129,661.53	114,117.25	93,470.14
信用减值损失（损失以“-”号填列）	55.32	0.00	0.00	0.00
资产减值损失（损失以“-”号填列）	0.00	-4,993.32	2,173.93	1,841.98
加：公允价值变动收益	0.00	-2,356.58	234.34	143.20
投资收益	22,082.42	50,906.36	124,058.01	36,639.34
其他收益	19.10	69,800.64	108.19	94.00
资产处置收益	0.00	-75.56	11,269.78	1,011.26
二、营业利润	69,795.38	143,739.68	192,324.79	103,495.00
加：营业外收入	1.68	359.77	241.93	3,907.39
减：营业外支出	22.98	1,049.97	72.33	187.18
三、利润总额	69,774.08	143,049.48	192,494.39	107,215.20
减：所得税费用	10,115.21	21,893.11	24,840.01	14,701.21
四、净利润	59,658.87	121,156.37	167,654.38	92,513.99

公司 2018-2021 年 9 月母公司现金流量表

单位：万元

项目	2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	441,703.18	380,031.04	482,034.38	401,024.19
收到的税费返还	0.00	0.00	0.00	0.00
收到的其他与经营活动有关的现金	2,215,154.70	2,325,685.68	1,520,859.34	1,157,760.73
现金流入小计	2,656,857.88	2,705,716.72	2,002,893.72	1,558,784.92

项目	2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
购买商品、接受劳务支付的现金	58,668.59	420,961.40	402,235.26	178,365.90
支付给职工以及为职工支付的现金	5,701.17	5,941.38	5,476.68	4,387.88
支付的各项税费	31,251.88	41,273.62	33,983.52	17,537.12
支付的其他与经营活动有关的现金	2,104,426.77	1,740,168.16	1,038,666.20	873,776.98
现金流出小计	2,200,048.40	2,208,344.56	1,480,361.66	1,074,067.88
经营活动产生的现金流量净额	456,809.48	497,372.16	522,532.06	484,717.04
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	0.00	0.00	164,792.76	92,378.64
取得投资收益所收到的现金	14,775.65	70,732.75	71,392.13	33,273.50
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
收到的其他与投资活动有关的现金	707,427.48	797,519.06	653,646.18	101,311.08
现金流入小计	722,203.12	868,251.81	889,831.07	226,963.22
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	48,780.63	39,843.30	119,245.90	47,455.73
投资所支付的现金	1,352,991.29	1,094,885.06	1,135,362.37	1,476,528.48
支付的其他与投资活动有关的现金	1,721,197.32	2,053,861.71	2,069,706.16	1,385,828.37
现金流出小计	3,122,969.24	3,188,590.07	3,324,314.43	2,909,812.58
投资活动产生的现金流量净额	-2,400,766.11	-2,320,338.26	-2,434,483.36	-2,682,849.37
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金	1,050,400.00	1,337,122.00	473,903.04	780,264.00
取得借款所收到的现金	15,614,203.02	4,414,927.58	4,260,206.40	3,425,428.67
收到的其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流入小计	16,664,603.02	5,752,049.58	4,734,109.44	4,205,692.67
偿还债务所支付的现金	14,049,032.62	2,933,721.42	2,189,487.16	936,653.20
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	678,304.89	889,038.08	841,243.30	702,294.39
支付的其他与筹资活动有关的现金	0.00	1,099.92	44,863.76	61,029.20

项目	2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
现金流出小计	14,727,337.51	3,823,859.42	3,075,594.22	1,699,976.79
筹资活动产生的现金流量净额	1,937,265.51	1,928,190.16	1,658,515.22	2,505,715.87
四、汇率变动对现金的影响	0.00	0.00	-875.20	-0.16
五、现金及现金等价物净增加额	-6,691.12	105,224.06	-254,311.28	307,583.38
加：年初现金及现金等价物余额	511,674.65	406,450.59	660,761.87	353,178.49
六、期末现金及现金等价物余额	504,983.53	511,674.65	406,450.59	660,761.87

第五节 发行人及本期债券的资信状况

一、报告期历次主体评级、变动情况及原因

发行人报告期内评级情况

评级机构	评级日期	信用评级	评级展望
中诚信国际信用评级有限责任公司	2021-06-29	AAA	稳定
大公国际资信评估有限公司	2021-06-28	AAA	稳定
联合资信评估股份有限公司	2021-06-24	AAA	稳定
联合资信评估股份有限公司	2021-06-03	AAA	稳定
中诚信国际信用评级有限责任公司	2021-03-19	AAA	稳定
联合资信评估股份有限公司	2021-02-23	AAA	稳定
中诚信国际信用评级有限责任公司	2020-11-06	AAA	稳定
联合资信评估股份有限公司	2020-10-26	AAA	稳定
中诚信国际信用评级有限责任公司	2020-10-12	AAA	稳定
中诚信国际信用评级有限责任公司	2020-07-29	AAA	稳定
大公国际资信评估有限公司	2020-06-29	AAA	稳定
联合资信评估股份有限公司	2020-06-23	AAA	稳定
联合信用评级有限公司	2020-06-23	AAA	稳定
联合信用评级有限公司	2020-04-27	AAA	稳定
联合资信评估股份有限公司	2020-04-17	AAA	稳定
中诚信国际信用评级有限责任公司	2020-02-10	AAA	稳定
联合资信评估股份有限公司	2019-07-24	AAA	稳定
大公国际资信评估有限公司	2019-06-27	AAA	稳定
联合信用评级有限公司	2019-06-21	AAA	稳定
联合资信评估股份有限公司	2019-03-29	AAA	稳定
联合资信评估股份有限公司	2018-10-09	AAA	稳定
联合资信评估股份有限公司	2018-07-27	AAA	稳定
大公国际资信评估有限公司	2018-06-26	AA+	稳定
联合信用评级有限公司	2018-06-25	AAA	稳定
联合信用评级有限公司	2018-06-05	AAA	稳定
联合资信评估股份有限公司	2018-03-12	AAA	稳定
联合信用评级有限公司	2018-03-08	AAA	稳定

发行人最新信用等级为AAA。

二、信用评级报告主要事项

（一）评级信用结论及标识所代表的涵义

中诚信国际评定发行人主体信用等级为 AAA，该级别反映了发行人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。

中诚信国际评定本期债券信用级别为 AAA，该级别反映了本期债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

（二）评级报告揭示的主要风险

1、公司承担建设任务重，未来资本支出压力较大，面临较大的债务上行压力。截至 2021 年 6 月末，公司总债务规模升至 2,765.12 亿元，资产负债率和总资本化比率分别为 65.63% 和 61.79%，均处于较高水平；同期末，公司在建、拟建高速公路项目尚需投资 2,445.10 亿元，在建铁路项目需公司代广西方投资 1,057.04 亿元，公司在建、拟建项目投融资规模较大，公司仍面临一定的债务上行压力。

2、路产划转事项。根据广西壮族自治区政府要求，公司 26 条路产将根据实际情况逐步划转至广西高速公路还贷运营管理中心（以下简称“还贷中心”），中诚信国际将持续关注路产划转情况及其对公司的影响。

3、净利润出现一定波动。2018~2020 年和 2021 年 1~6 月，公司净利润分别为 6.88 亿元、7.08 亿元、1.69 亿元和 6.53 亿元，呈现一定波动。2020 年，受新冠肺炎疫情免收通行费政策影响，公司车辆通行费收入出现一定下滑，同时叠加公司投资收益下降及计提较大规模的资产减值损失，使得公司净利润出现一定下滑。

（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国际评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，中诚信国际将在本期债券信用评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。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，中诚信国际将于本期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，中诚信国际将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际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。

中诚信国际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国际网站（<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，中诚信国际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、发行人的资信情况

（一）发行人获得主要贷款银行的授信及使用情况

发行人资信状况良好，与国家开发银行、工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行等 20 余家金融机构建立了战略合作关系。截至 2021 年 6 月 30 日，公司从各行获得综合授信额度为 5,595.97 亿元，已使用额度为 2,434.58 亿元，尚有剩余额度为 3,161.40 亿元。

单位：亿元

银行	授信额度	使用额度	剩余额度
国家开发银行	1,945.78	935.46	1,010.32
工商银行	818.41	333.59	484.83
农业银行	458.48	236.67	221.81
中国银行	289.34	236.48	52.86
建设银行	435.13	87.97	347.16
交通银行	287.83	98.11	189.72
邮储银行	323.69	75.62	248.07
光大银行	57.26	41.60	15.66
兴业银行	88.52	25.98	62.54

银行	授信额度	使用额度	剩余额度
中信银行	56.53	7.66	48.87
民生银行	68.49	44.01	24.48
浦东发展银行	32.94	9.03	23.91
招商银行	69.70	49.05	20.65
华夏银行	58.44	15.60	42.84
平安银行	52.00	20.60	31.40
广发银行	62.40	17.26	45.14
渤海银行	9.80	9.30	0.50
北部湾银行	24.00	8.66	15.34
桂林银行	14.92	7.35	7.57
柳州银行	3.00	0.00	3.00
农信社	15.24	3.44	11.80
东亚银行	0.80	0.00	0.80
汇丰银行	8.05	5.63	2.42
厦门国际银行	0.60	0.00	0.60
澳门国际银行	1.00	0.00	1.00
农发行	63.49	14.00	49.49
进出口银行	210.00	21.50	188.50
国开基金	68.03	68.03	0.00
长江养老保险	40.00	40.00	0.00
国寿投资	20.00	20.00	0.00
泰康险资	8.00	0.00	8.00
租赁机构	4.10	1.98	2.12
合计	5,595.97	2,434.58	3,161.40

（二）企业及主要子公司报告期内债务违约记录及有关情况

发行人企业及主要子公司报告期内未存在债务违约记录。

（三）企业及主要子公司尚处于存续期的境内外债券存续偿还情况

截至 2021 年 10 月末，发行人及主要子公司尚处于存续期内的境内外债券存续偿还明细如下：

序号	证券名称	发行日期	到期日期	发行期限	规模(亿)	余额(亿)	票面(%)	类别
1	21 桂铁 04	2021-10-27	2026-10-29	5	5	5	4.27	私募公司债
2	21 桂铁 03	2021-09-15	2026-09-17	3+2	10	10	4.27	私募公司债
3	21 桂铁 02	2021-07-26	2026-07-28	3+2	15	15	4.39	私募公司债

序号	证券名称	发行日期	到期日期	发行期限	规模(亿)	余额(亿)	票面(%)	类别
4	21 桂铁 01	2021-03-31	2026-04-02	3+2	10	10	4.7	私募公司债
5	21 桂交 01	2021-03-25	2026-03-29	3+2	20	20	4.13	一般公司债
6	20 桂交 02	2020-11-16	2025-11-18	3+2	15	15	4.09	一般公司债
7	20 桂铁 F1	2020-04-24	2023-04-27	3	10	10	3.85	私募公司债
8	19 桂铁 F1	2019-11-15	2022-11-19	3	10	10	4.45	私募公司债
9	18 桂交 02	2018-06-14	2023-06-19	5	15	15	3.75	一般公司债
10	17 桂交 01	2017-04-14	2022-04-17	5	15	15	3.28	一般公司债
11	17 桂铁 01	2017-04-13	2022-04-14	5	5	5	4.96	一般公司债
12	16 桂铁债	2016-04-08	2026-04-11	10	10	0.5	4.55	一般公司债
公司债券小计		-	-	-	140	130.5	-	-
1	20 桂交投 02	2020-11-26	2025-12-01	3+2	14	14	4.26	一般企业债
2	20 桂交投 01	2020-04-30	2025-05-07	5	12.5	12.5	3.31	一般企业债
3	19 桂铁可续 01	2019-12-18	2022-12-19	3+N	10	10	5.89	一般企业债
4	19 桂铁投债 01	2019-02-25	2024-02-26	5	20	20	4.78	一般企业债
5	12 桂交投债	2012-12-11	2022-12-11	10	20	18	6.2	一般企业债
企业债券小计		-	-	-	76.5	74.5	-	-
1	21 桂交投 SCP007	2021-10-11	2022-07-10	0.7397	10	10	3.05	超短融
2	21 桂交投 MTN003 (权益出资)	2021-09-03	2026-09-07	3+2	15	15	3.58	中期票据
3	21 桂交投 SCP006	2021-08-31	2022-03-01	0.4932	15	15	2.92	超短融
4	21 桂铁投 SCP006	2021-08-25	2022-04-24	0.6575	15	15	3.1	超短融
5	21 桂铁投 SCP005	2021-08-11	2021-11-10	0.2466	5	5	2.95	超短融
6	21 桂交投 MTN002	2021-06-09	2026-06-11	3+2	14.8	14.8	3.95	中期票据
7	21 桂铁投 SCP004	2021-06-03	2021-12-04	0.4932	5	5	3.21	超短融
8	21 桂铁投 SCP003	2021-05-26	2022-02-21	0.7397	8	8	3.4	超短融
9	21 桂交投 SCP005	2021-04-27	2021-11-25	0.5753	9	9	3.1	超短融
10	21 桂交投 MTN001	2021-03-08	2026-03-10	3+2	15	15	4.27	中期票据
11	21 桂交投 SCP003	2021-02-24	2021-11-22	0.7397	15	15	3.4	超短融
12	20 桂铁投 CP002	2020-11-30	2021-12-01	1	10	10	3.9	短融
13	20 桂交投 MTN005	2020-10-28	2025-10-30	3+2	5	5	3.87	中期票据
14	20 桂铁投 MTN002	2020-07-15	2025-07-17	3+2	11	11	4.2	中期票据
15	20 桂铁投 MTN001	2020-04-14	2025-04-16	5	11	11	3.8	中期票据
16	20 桂交投 MTN004	2020-04-08	2025-04-10	5	5	5	3.46	中期票据
17	19 桂铁投 MTN002	2019-08-14	2022-08-16	3	10	10	3.83	中期票据
18	19 桂铁投 MTN001	2019-07-18	2022-07-19	3	10	10	4.23	中期票据
19	19 桂交投 MTN001	2019-04-24	2022-04-26	3	10	10	4.47	中期票据
20	18 桂铁投 MTN003	2018-08-22	2023-08-24	5	10	10	5.88	中期票据
21	17 桂交投 MTN001	2017-12-05	2022-12-07	5	15	3.4	3.9	中期票据

序号	证券名称	发行日期	到期日期	发行期限	规模(亿)	余额(亿)	票面(%)	类别
22	17 桂铁投 MTN001	2017-09-04	2022-09-06	5+N	5	5	6	中期票据
23	16 桂铁投 MTN003	2016-11-24	2023-11-25	5+2	11	11	4.1	中期票据
24	16 桂铁投 MTN002	2016-08-30	2023-09-01	7	5	1.6	3.9	中期票据
25	15 桂交投 MTN001	2015-12-22	2022-12-23	7	15	15	3.95	中期票据
26	15 桂铁投 MTN001	2015-05-11	2022-05-12	7	8	8	5.75	中期票据
债务融资工具小计		-	-	-	267.8	252.8	-	-
1	17 桂铁路投资 ZR001	2017/12/26	2022/12/26	3+2	2	2	6.5	债权融资计划
2	18 桂铁路投资 ZR001	2018/1/31	2023/1/31	3+2	3	3	6.5	债权融资计划
债权融资计划小计		-	-	-	5	5	-	-
1	21 前海桂金 ABN001 优先 A1	2021-03-30	2022-01-08	0.7753	4.45	0.87	4.19	资产支持专项计划
2	21 前海桂金 ABN001 优先 A2	2021-03-30	2024-01-08	2.7753	4	4	4.3	资产支持专项计划
3	21 前海桂金 ABN001 次	2021-03-30	2025-10-08	4.526	0.45	0.45	0	资产支持专项计划
4	18 桂金次	2018-10-19	2022-04-26	1.7699	0.36	0.36	0	资产支持专项计划
资产支持专项计划小计		-	-	-	9.26	5.68	-	-
1	广西交投 3.5% B20220917	2019-09-17	2022-9-17	3	3 亿美元	3 亿美元	3.5	海外债
2	广西交投 2.95% N20251030	2020-10-21	2025-10-30	5	2 亿美元	2 亿美元	2.95	海外债
海外债小计		-	-	-	5 亿美元	5 亿美元	-	-

（四）最近三年及一期与主要客户发生业务的违约情况

最近三年及一期，发行人在与主要客户的业务往来中，未发生严重的违约情况。

（五）最近三年及一期发行的债券、其他债务融资工具以及偿还情况

截至募集说明书签署之日，发行人及下属子公司最近三年及一期发行的债券、其他债务融资工具均按时兑付本息，未发生延迟兑付本息的情况，不存在任何债务违约情形。

（六）本次发行后累计公开发行公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比

例

截至募集说明书签署日，发行人及其子公司已公开发行的未兑付公司债券余额为 70.5 亿元。本期债券发行规模不超过 15 亿元，如本期债券发行规模为 15 亿元，本期债券发行后，发行人及其子公司公开发行的未兑付公司债券余额为 85.5 亿元，占 2021 年 6 月末净资产 1,709.86 亿元的比例为 5.00%。

第六节 备查文件

一、备查文件内容

- （一）发行人 2018 年至 2020 年度经审计的财务报告；
- （二）发行人 2021 年 1-6 月未经审计的财务报表；
- （三）主承销商出具的核查意见；
- （四）法律意见书
- （五）资信评级报告
- （六）债券受托管理协议；
- （七）债券持有人会议规则；
- （八）证监会注册本次发行的文件。

二、备查文件查阅地点

（一）广西交通投资集团有限公司

住所：中国广西南宁市青秀区民族大道 146 号三祺广场 48 楼

法定代表人：周文

联系人：赵芳玲

电话：0771-5811917、0771-5811966

传真：0771-5811900

（二）国海证券股份有限公司

住所：深圳市福田区竹子林四路光大银行大厦 29 层

法定代表人：何春梅

项目负责人：郭振平

项目经办人员：杨文、何绮君

电话：0755-83703148

传真：0755-83703148

三、备查文件查询网站

在本期债券发行期间内，投资者可以至本公司及主承销商处查阅募集说明书全文及上述备查文件，或访问深圳证券交易所网站（<http://www.szse.cn>）、查阅募集说明书及摘要。

（本页无正文，为《广西交通投资集团有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）募集说明书摘要》之盖章页）

