

## 江苏宁沪高速公路股份有限公司 2019 年度第九期超短期融资券募集说明书

注册金额:	人民币 50 亿元
本期发行金额:	人民币 6 亿元
发行期限:	270 天
担保情况:	无担保
信用评级机构:	中诚信国际信用评级有限责任公司
信用评级结果:	主体: AAA 级; 评级展望: 稳定

发行人: 江苏宁沪高速公路股份有限公司



主承销商及簿记管理人: 招商银行银行股份有限公司



二〇一九年九月

## 声 明

发行人发行本期超短期融资券已在中国银行间市场交易商协会注册,注册不代表交易商协会对本期超短期融资券的投资价值作出任何评价,也不代表对本期超短期融资券的投资风险作出任何判断。投资者购买发行人本期超短期融资券,应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件,对信息披露的真实性、准确性、完整性和及时性进行独立分析,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。

发行人董事会已批准本募集说明书,董事会全体成员承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带法律责任。

发行人负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整、及时。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有发行人发行的本期超短期融资券的,均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定。

发行人承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务,接受投资者监督。

截至募集说明书签署日,除已披露信息外,无其他影响偿债能力的重大事项。

## 目 录

<b>第一章 释义</b> .....	<b>5</b>
一、常用名词释义.....	5
二、专业名词释义.....	6
<b>第二章 风险提示及说明</b> .....	<b>9</b>
一、投资风险.....	9
二、与发行人相关的风险.....	9
<b>第三章 发行条款</b> .....	<b>20</b>
一、主要发行条款.....	20
二、发行安排.....	21
<b>第四章 募集资金运用</b> .....	<b>23</b>
一、募集资金用途.....	23
二、发行人承诺.....	24
三、本期超短期融资券募集资金的管理.....	24
四、偿债保障措施.....	24
<b>第五章 发行人基本情况</b> .....	<b>26</b>
一、发行人概况.....	26
二、发行人历史沿革.....	26
三、发行人控股股东及实际控制人.....	28
四、发行人的独立性.....	29
五、发行人重要权益投资情况.....	30
六、发行人公司治理.....	35
七、企业人员基本情况.....	44
八、发行人的经营范围及主营业务情况.....	50
九、发行人主要在建及拟建项目.....	72
十、其他重要事项.....	73
十一、发行人业务发展目标.....	74
十二、发行人所在行业状况、行业地位及面临的主要竞争状况.....	76
十三、发行人的合法合规性.....	82
<b>第六章 发行人主要财务状况</b> .....	<b>85</b>
一、发行人近年财务报告编制及审计情况.....	85
二、发行人最近三年主要财务数据.....	86
三、公司财务状况分析.....	91
四、发行人有息债务情况.....	115
五、发行人关联交易情况.....	118
六、或有事项.....	120
七、资产抵质押以及其他受限制资产情况.....	120
八、金融衍生品、大宗商品期货、各种理财性产品以及海外投资情况.....	121
九、重大（重要）事项排查.....	123
<b>第七章 发行人资信情况</b> .....	<b>124</b>
一、信用评级情况.....	124

二、发行人信用评级报告摘要.....	124
三、发行人及其子公司授信情况.....	125
四、发行人债务违约记录.....	125
五、发行人已发行债务融资工具偿还情况.....	125
<b>第八章 2019 年半年度经营财务情况.....</b>	<b>128</b>
一、2019 年半年度经营情况.....	128
二、2019 年半年度财务情况.....	131
三、2019 年半年度资信情况.....	131
四、2019 年半年度重大（重要）事项排查.....	132
<b>第九章 信用增进.....</b>	<b>135</b>
<b>第十章 税项.....</b>	<b>136</b>
一、增值税.....	136
二、所得税.....	136
三、印花税.....	136
<b>第十一章 信息披露安排.....</b>	<b>138</b>
一、超短期融资券发行前的信息披露.....	138
二、超短期融资券存续期内重大事项的信息披露.....	138
三、超短期融资券存续期内定期信息披露.....	139
四、本息兑付事项.....	139
<b>第十二章 投资者保护机制.....</b>	<b>140</b>
一、违约事件.....	140
二、违约责任.....	140
三、投资者保护机制.....	140
四、不可抗力.....	145
五、弃权.....	146
<b>第十三章 本次超短期融资券发行的有关机构.....</b>	<b>147</b>
一、发行人.....	147
二、主承销商.....	147
三、审计机构.....	148
四、信用评级机构.....	148
五、公司法律顾问.....	149
六、托管人.....	149
七、集中簿记建档系统技术支持机构.....	149
<b>第十四章 备查文件.....</b>	<b>151</b>
一、备查文件.....	151
二、文件查询地址.....	151
<b>附录 1: 有关财务指标的计算公式.....</b>	<b>153</b>

## 第一章 释义

在本募集说明书中，除非上下文另有规定，下列词汇具有以下含义：

### 一、常用名词释义

发行人/公司/发行人/宁沪高速	指	江苏宁沪高速公路股份有限公司
注册总额度	指	发行人在中国银行间市场交易商协会注册的最高待偿还余额为 50 亿元人民币的超短期融资券
本期超短期融资券	指	发行额度为人民币 6 亿元、期限为 270 天的江苏宁沪高速公路股份有限公司 2019 年度第九期超短期融资券
本次发行	指	本期超短期融资券的发行
募集说明书	指	公司为本次发行而制作的《江苏宁沪高速公路股份有限公司 2019 年度第九期超短期融资券募集说明书》
簿记建档	指	发行人和主承销商协商确定利率（价格）区间后，承销团成员/投资人发出申购定单，由簿记管理人记录承销团成员/投资人认购债务融资工具利率（价格）及数量意愿，按约定的定价和配售方式确定最终发行利率（价格）并进行配售的行为。集中簿记建档是簿记建档的一种实现形式，通过集中簿记建档系统实现簿记建档过程全流程线上化处理。
簿记管理人	指	制定集中簿记建档流程及负责具体集中簿记建档操作的机构，本期超短期融资券发行期间由招商银行股份有限公司担任。
承销协议	指	发行人与主承销商为本次发行签订的《江苏宁沪高速公路股份有限公司 2019-2021 年度超短期融资券承销协议》
承销团协议	指	承销团成员为本次发行共同签订的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销团协议文本》
主承销商	指	招商银行股份有限公司
承销商	指	与主承销商签署承销团协议，接受承销团协议与本次发行有关文件约束，参与本期超短期融资券簿记建档的一家机构、多家或所有机构
承销团	指	主承销商为本次发行组织的，由主承销商和承销商组成的承销团
余额包销	指	主承销商按承销协议的规定，在规定的发行日后，将未售出的超短期融资券全部自行购入

持有人会议	指	在出现应急事件后，投资者为了维护债权利益而召开的会议
人民银行	指	中国人民银行
交易商协会	指	中国银行间市场交易商协会
银行间市场	指	全国银行间债券市场
上海清算所	指	银行间市场清算所股份有限公司
北金所	指	北京金融资产交易所有限公司
工作日	指	国内商业银行的对公营业日（不包括法定节假日）
元	指	人民币元（有特殊说明情况的除外）
近三年及一期	指	2016 年度、2017 年度、2018 年度、2019 年 1-3 月
近三年及一期末	指	2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 3 月 31 日
近三年	指	2016 年度、2017 年度、2018 年度
近三年末	指	2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日
近一年及一期末	指	2018 年 12 月 31 日、2019 年 3 月 31 日

## 二、专业名词释义

H 股	指	注册地在内地、上市地在香港的外资股
交通运输部	指	中华人民共和国交通运输部，在原中华人民共和国交通部的基础上组建
省交通厅	指	江苏省交通运输厅
国道	指	具有全国性政治、经济意义的主要干线公路，包括重要的国际公路，国防公路、连接首都与各省、自治区、直辖市首府的公路，连接各大经济中心、港站枢纽、商品生产基地和战略要地的公路
省道	指	具有全省（自治区、直辖市）政治、经济意义，并由省（自治区、直辖市）公路主管部门负责修建、养护和管理的公路干线
高速公路	指	专供汽车分向、分车道行驶，并应全部控制出入的多车道公路
一级公路	指	供汽车分向、分车道行驶，并可根据需要控制出入的多车道公路
沪宁高速公路	指	起自上海真如，途经江苏交界的安亭、江苏的昆山、苏州、无锡、常州、镇江，终于南京马群的高速公路
沪宁高速公路江苏段	指	沪宁高速公路西起南京马群，东至上海安亭段
312 国道	指	312 国道沪宁段
宁连公路南京段	指	南京至连云港一级公路南京段
昆吴高速	指	常（熟）嘉（兴）高速公路昆山至吴江段公路项目

<b>BOT</b>	指	建设-经营-移交
<b>ETC</b>	指	Electronic Toll Collection, 即电子不停车收费系统
<b>PCU</b>	指	Passenger Car Unit, 即标准车当量数, 具体来说是将各种机动车换算成理论上的标准车(通常标准车为一般小汽车)后的交通量。
交通控股	指	江苏交通控股有限公司
广靖锡澄	指	江苏广靖锡澄高速公路有限责任公司
宁沪投资	指	江苏宁沪投资发展有限公司
昆山丰源	指	昆山丰源房地产开发有限公司
宁沪置业	指	江苏宁沪置业有限责任公司
置业昆山	指	宁沪置业(昆山)有限公司
置业苏州	指	宁沪置业(苏州)有限公司
远东海运	指	江苏远东海运有限公司
快鹿股份	指	江苏快鹿汽车运输股份有限公司
苏嘉杭	指	苏州苏嘉杭高速公路有限公司
扬子大桥	指	江苏扬子大桥股份有限公司
高速石油	指	江苏高速公路石油发展有限公司
现代路桥	指	江苏现代路桥有限责任公司
江苏租赁	指	江苏金融租赁有限公司
路网公司	指	江苏高速公路联网收费技术服务有限公司
南林饭店	指	苏州南林饭店有限责任公司
宁杭高速	指	江苏宁杭高速公路有限公司
沿江高速	指	江苏沿江高速公路有限公司
宁常镇溧高速	指	江苏宁常镇溧高速公路有限公司
锡宜高速	指	江苏锡宜高速公路有限公司
沪苏浙高速	指	江苏沪苏浙高速公路有限公司
苏通大桥	指	江苏苏通大桥有限责任公司
京沪高速	指	江苏京沪高速公路有限公司
天生港电厂	指	南通天生港发电有限公司
宁宿徐	指	江苏宁宿徐高速公路有限公司

省国资委	指	江苏省人民政府国有资产监督管理委员会
交通控股	指	江苏交通控股有限公司
苏嘉甬	指	苏州苏嘉甬高速公路有限责任公司
五峰山公司	指	江苏五峰山大桥有限公司
常宜公司	指	江苏常宜高速公路有限公司
交通控股财务公司	指	江苏交通控股集团财务有限公司
瀚威房地产	指	南京瀚威房地产开发有限公司



## 第二章 风险提示及说明

本期超短期融资券无担保，风险由投资者自行承担。投资者购买本期超短期融资券，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立的投资判断。本期超短期融资券依法发行后，因发行人经营与收益的变化引致的投资风险，由投资者自行负责。如发行人未能兑付或者未能及时、足额兑付，主承销商与承销团成员不承担兑付义务及任何连带责任。投资者在评价和认购本期超短期融资券时，应特别认真的考虑下列各种风险因素：

### 一、投资风险

#### （一）利率风险

在本期超短期融资券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策的变动等因素会引起市场利率水平的变化，市场利率的波动将对投资者投资本期超短期融资券的收益造成一定程度的影响。

#### （二）流动性风险

本期超短期融资券将在银行间债券市场上进行交易流通，在转让时存在一定的交易流动性风险，公司无法保证本期超短期融资券会在银行间债券市场上有活跃的交易。

#### （三）偿付风险

本期超短期融资券不设担保，按期足额兑付完全取决于发行人的信用。在本期超短期融资券的存续期内，如政策、法规或行业、市场等不可控因素对发行人的经营活动产生重大负面影响，进而造成发行人不能从预期的还款来源获得足够的资金，将可能影响本期超短期融资券按期、按时足额支付本息。

### 二、与发行人相关的风险

#### （一）财务风险

##### 1、资产流动性较弱风险

发行人主营业务为收费路桥经营，资产主要为公路及构筑物，结构较为单一，符合发行人所处的公路交通行业的特性。近三年及一期末，发行人非流动资产在资产总额中占比分别为 87.84%、89.18%、87.75%及 86.92%，发行人存在资产流动性较弱的风险。

##### 2、存货跌价风险

发行人存货主要为房地产开发成本和用于维修保养高速公路的原材料。近三年末，发行人存货余额分别为 314,232.63 万元、301,080.57 万元和 404,555.58 万元，主要为发行人之全资子公司宁沪置业及瀚威地产的房地产开发成本及产品，

2018 年末房地产开发成本 252,243.23 万元、房地产开发产品 151,041.54 万元，合计金额 403,284.77 万元，占存货总额的 99.69%。房地产开发成本中土地价值占比较高，房地产行业面临一定的不确定性，发行人整体开发节奏、项目销售情况或受到一定影响，发行人土地大部分拿地价格较低，但仍然可能存在一定的存货跌价风险。

### 3、资本支出较大风险

公司预计2019年资本性支出总计约55.7亿元，主要包括镇丹高速建设投入5.5亿元，五峰山大桥建设投入21.35亿元，常宜高速一期建设投入9亿元，宜长高速建设投入12亿元，对苏州工业园国创开元二期投资中心的股权投资6亿元，回购瀚威房地产的30%股权1.845亿元等，与2018年实际支出35.45亿元相比增加20.25亿元，主要原因是2019年投资项目支出增加。上述项目的投资会在一定程度上增大发行人的资本支出风险，但发行人的资产负债率仍将保持在合理水平。

### 4、所有者权益不稳定风险

近三年及一期末，公司未分配利润分别为304,805.82万元、439,974.70万元、642,204.00万元及745,647.57万元，分别占各期所有者权益总额的13.29%、16.99%、21.88%及23.95%，未分配利润金额及占比逐渐增长。因发行人每年7月需对股东进行分红，对未分配利润进行分配转入应付股利科目后，存在所有者权益下降的风险。

### 5、有息债务规模较大的风险

近三年及一期末，公司有息债务（指短期借款、一年内到期的非流动负债、其他流动负债、长期借款及应付债券统称）规模分别为107.98亿元、143.10亿元、158.43亿元和160.76亿元，占同期负债总额的比重分别为80.94%、86.01%、84.23%及83.97%。受2015年并购“江苏宁常镇溧高速公路有限公司”以及“江苏锡宜高速公路有限公司”影响，公司有息债务规模上升较快，存在一定的偿付风险。

### 6、债务结构的的风险

近三年及一期末，发行人流动资产在资产总额中占比分别为12.16%、10.82%、12.25%以及13.08%，资产结构单一，流动性弱，流动负债在负债总额中占比分别为54.26%、52.43%、36.39%和34.14%，存在较大的流动负债规模，同时发行人流动比率较低，分别为0.61、0.53、0.86和1.01，存在一定负债结构不合理风险，目前发行人已在主动调整，流动负债占比呈现逐年下降的趋势。

### 7、抵质押等受限资产规模较大的风险

截至2019年3月末，发行人受限资产将账面价值7.65亿元的广靖高速收费经营权用于质押借款，将0.73亿元的银行存款用作客户按揭保证金，受限资产合计8.38亿元，占当期总资产的比重为1.67%，占当期净资产的比重为2.69%。发行人

存在抵质押等受限资产规模较大的风险。

#### 8、财务费用较高的风险

近三年及一期,公司财务费用分别为50,238.83万元、48,044.20万元、52,456.07万元和11,575.32万元,占各期营业收入之比分别为5.46%、5.08%、5.26%和4.90%。2016年末,公司有息债务余额约1,080,362万元,比年初减少约259,822万元。有息债务综合借贷利率约4.06%,同比减少1.17个百分点,累计发生财务费用约50,239万元,同比减少约35.50%。2017年,发行人财务费用较上年同期下降4.4%,2018年发行人财务费用较2017年增加4,411.87万元,增幅9.18%,主要系外币汇兑差额所致。2019年一季度财务费用11,575.32万元,同比去年同期下降4.68%,基本保持稳定。发行人存在财务费用较高的风险。

### (二) 经营风险

#### 1、经济周期风险

高速公路运输量对经济周期的变化具有一定的敏感性,经济周期变化导致的经济活动变化对运输需求产生影响,进而影响高速公路车流量及通行费收入总量的变化,因此高速公路通行费收入和宏观经济呈现正相关关系。目前公司所经营的高速公路在江苏省内,营业收入与江苏省及周边地区经济能否持续增长有较为密切的关系。因此,经济周期波动对公司的经营业绩有一定的影响。

#### 2、主营业务集中较高风险

发行人目前业务主要集中于高速公路的经营管理和配套服务,经营模式单一,收入来源主要依靠高速公路车辆通行费收入,且宁沪高速公路江苏段占收费公路总收入的65%以上。业务过于集中使发行人的抗风险能力相对较弱,如果出现道路收费标准调整、经营成本上升、铁路分流、公路大修等不利情况时,都将直接影响到发行人高速公路的通行费收入,进而影响发行人的经营业绩。

#### 3、其他运输方式竞争风险

发行人经营的高速公路目前主要受到同一区域内其它运输方式的竞争,其他交通方式凭借各自优势对高速公路带来替代性分流,加之江苏省内公路密度不断提高,这些因素都对发行人的高速公路车流量产生一定影响。

公路方面,近年来江苏省内普通公路路网不断完善,一、二级公路及地方道路路况逐年好转,长期来看,省内路网的完善,将与发行人经营管理的高速公路产生协同效应,提升整体车流量,有利于公司经营业绩的提升。但是短期来看,一、二级公路及地方道路将造成车辆分流,导致高速公路通行费收入的下降,影响发行人的经营业绩。至2018年末,江苏省高速公路通车总里程达4,710公里,年内新增高速公路35公里,此外公司通过收购竞争路段,也弥补部分因分流造成的交通流量的损失,路网内经营格局保持稳定。

铁路方面,高速公路与铁路在运输成本、时间成本、便捷度等方面各有优劣,为交通需求者提供了不同的选择,形成不同运输方式之间直接或间接的竞争。2010年7月,沪宁城际高铁开通运行,2011年6月底,京沪高铁也正式运营。至2016年末,江苏省铁路营业里程已达2,721.9公里,铁路正线延展长度4,676.7公里。沪宁城际高铁取代了原来的铁路动车组,京沪高铁与公路竞争的领域则是跨省的长途客运市场,而公司所拥有的高速公路交通流量主要以区域内部流量为主。因此,目前发行人经营区域内三条铁路客运专线包括京沪高铁、沪宁城际铁路以及宁杭高铁并没有出现明显的分流影响,沪宁区间的公路、铁路竞争格局依然保持稳定。但高铁自开通以来也在根据市场需求不断调整运行班次和经营策略,向更加便捷高效的目标努力,目前已多次调整了运营图,不能排除未来可能会产生分流进而对发行人的高速公路通行费收入带来影响。

#### 4、自然灾害带来的经营风险

某些不可预见的自然灾害的发生,如洪涝、塌方、地震等重大自然灾害的发生均会对高速公路造成严重破坏,导致发行人经营公路在一定时期内无法正常通行,增加清障维修成本,对发行人的经营业绩产生不利影响。恶劣天气状况如大雾、暴雨、大雪等可能对高速公路通行能力、路桥技术状态产生影响,有时需要关闭高速公路,这将直接导致车辆通行费收入下降,对发行人的经营业绩产生不利影响。

#### 5、高速公路建设风险

交通基础设施建设具有建设周期长、资金投入大等特点,在成本、工期和质量等重要目标方面是否实施了有效控制,对当期的建造成本以及未来的营运成本都会产生直接或间接的影响。未来建筑材料价格波动、中途设计可能变更以及政府可能颁布的新政策和技术规范等因素,将影响到公司投资建设的交通基础设施项目的成本、工期和质量。

#### 6、高速公路营运风险

高速公路建成通车后,对路面的日常养护可能会影响公路的正常通行,如果需要养护的范围较大或需要对原有道路进行拓宽,施工时间较长,会影响高速公路的正常通行,导致交通流量和通行费收入减少。尽管目前公司所拥有的高速公路养护费用比较稳定并且道路通行状况良好,随着公司的高速公路开通年限的增长和车流量的上升,高速公路损耗会不断增大,导致养护费用增加,从而影响公司的经营业绩。

#### 7、新建路产培育期较长风险

高速行业存在前期投入大、建设周期长、盈利能力体现缓慢的特点,路产从立项动工至实现盈利所需时间较长。新建路产培育期长,可能对发行人资产流动

性、盈利能力等造成一定影响。

#### 8、区域路网不完善风险

发行人周边路网的格局将对发行人的业绩产生一定的影响。一方面,新开通的与公司经营的高速公路相邻、并行的公路将与公司经营的高速公路形成竞争,可能分流公司经营的高速公路的车流量,对公司的经营业绩产生不利影响;另一方面,新开通的与公司经营的高速公路相连的公路将与公司经营的高速公路产生协同效应,提升公司经营的高速公路的车流量,对公司的经营业绩产生有利影响。目前,发行人经营的高速公路所在的部分区域路网还不够完善,一定程度上削弱了协同效应,可能会给公司的生产经营带来不确定性。

#### 9、公路资产整合风险

近年来,随着各地高速建设规模不断增加,为了有效利用资源、提高经营管理效率,地方政府对各地公路资产进行了一系列整合。尽管发行人具有独立自主的企业经营权,但发行人股权及资产的划转一定程度上受政府主导,如后续地方政府进行公路资产整合,可能对发行人的经营产生一定影响。

#### 10、建筑材料、征地拆迁等成本上升的风险

建筑材料成本是公路建设施工业务成本的重要组成部分。公司施工项目所需材料主要包括砂石、水泥、沥青等,该等原材料的供应量和供应价格随市场行情波动,未来建筑材料价格的波动可能对公司的公路建设成本产生一定的影响。同时,随着国家拆迁占地政策的落实和赔偿标准的提高,以及公司未来建设过程中可能遇到的征地拆迁难度加大、拆迁安置费用上升、审批手续拖延等情况,一定程度上将影响工程进度并增加建设成本,增大公司经营压力。

#### 11、突发事件引发的经营风险

发行人如遇突发事件,例如事故灾难、生产安全事件、社会安全事件、发行人管理层无法履行职责等事项,可能造成发行人社会形象受到影响,人员生命及财产安全受到危害,发行人治理机制不能顺利运行等,对发行人的经营可能造成不利影响。

#### 12、对外投资收益不确定性风险

近年来,为提升全资子公司宁沪投资的对外投资能力,宁沪投资对外投资有所增长。2019年,公司计划对苏州工业园区国创开元二期投资中心(有限合伙)的股权投资4亿元,上述对外投资固然有助力子公司宁沪投资扩大基金管理规模,提升与品牌开发商深化合作的能力以及获得优质项目的机会,但亦存在一定的未来投资收益不确定性风险。

### (三) 管理风险

### 1、经营规模扩大带来的管理风险

发行人建立了包括经营、财务、投融资、担保、质量安全等一系列较为完善的现代化企业管理制度，但不能排除随着公司未来经营规模的扩张，已有的管理模式不能适应新的公司发展形势的需要，进而对公司的管理能力和公司整体协同效应带来影响。

### 2、公路资产运营安全性管理风险

发行人对其公路资产的日常经营管理中，公路行驶车辆的违章驾驶、超速、超限、超载等行为都是较为严重的公路交通安全问题，发行人在道路维护、路政管理及安全运行管理等方面有任何处理不当的情形都有可能直接导致道路安全方面出现重大事故，进而影响发行人的正常经营以及形象声誉。

### 3、高速公路养护风险

高速公路由于车辆的昼夜行驶会受到正常磨损。因此高速公路建成通车后，需要定期对路面进行日常养护，必要时进行大修，以保证路面具备良好的通行条件。近年来，发行人积极推进预防性养护，重视防毁损检查和巡查，制定规划、完善制度、加强考核，同时采用新工艺新技术，提高养护效果，降低养护成本，拉长了大修周期，降低了因大修所造成养护风险。但如果未来发行人因道路老化，大修所涉及路产范围扩大，维修时间加长，一方面会增加发行人的养护成本，另一方面会造成通行质量与交通流量的下降，进而影响通行费收入和发行人的经营业绩。

### 4、突发事件引发公司治理结构突然变化的风险

发行人已形成了股东会、董事会、监事会和经营管理层相互配合，相互制衡的较为完善的公司治理结构，如发生突发事件，例如事故灾难、生产安全事件、发行人高级管理人员被执行强制措施或因故无法履行职责等，造成其部分董事会、监事会和高级管理人员无法履行相应职责，可能造成发行人治理机制不能顺利运作，董事会、监事会不能顺利运行，对发行人的经营可能造成不利影响。

### 5、关联交易风险

截至2018年末，公司有控制关系的关联方14家，无控制关系的关联方为31家。虽然公司对关联交易制定了相应的管理办法，并依据公允定价的原则，开展关联交易，但仍然有可能对公司的生产经营产生一定的不利影响。

### 6、项目质量管理风险

发行人及其下属子公司目前开展项目包括新建路桥项目、服务区与收费站建设项目以及子公司房地产开发项目等，项目均有严格的系统化管理制度，并制定相关计划与标准。但由于多数建设工程项目施工工期较长，材料人力和物资的供应、储备相对复杂，且受到诸多不可抗力影响，会对发行人的项目质量管理带来

一定影响。

## 7、房地产业务风险

2010 年以来，国家陆续出台一系列法律法规对房地产市场进行调控，抑制房价的过快上涨。自 2010 年 5 月起，包括南京在内的国内多个城市出台了限购政策。2011 年 1 月 26 日，继 2010 年两轮房地产调控后，国务院再次出台了新一轮房地产调控八条措施，简称“新国八条”。2012 年 7 月，中共中央政治局召开会议，再次强调坚持房地产调控不动摇，坚决遏制投机投资性购房，加大中低价位、中小套型普通商品住房供应，确保居民合理住房要求。2012 年 12 月份的中央经济工作会议再次强调要继续坚持房地产市场调控不动摇，未来还会出现房产税等加码的调控政策。虽然到 2015 年，国家多次降准降息对房地产市场回暖产生了一定的推动作用，但前期及近来一系列政策的出台对房地产市场的有效需求仍起到较明显的抑制作用，公司房地产业务板块有可能在一定程度上受到影响。

## 8、安全管理风险

发行人投资运营的高速公路在施工建设、日常运营管理过程中会遇到安全问题，包括施工建设安全事故、运营中的安全隐患等因素，公司按照国务院颁发的《公路安全保护条例》的规定切实加强公路保护，保障公路完好、安全和畅通。如果在项目建设、道路维护、路政管理、查处违章超载等行为中有任何处理不当的情形，则可能导致安全方面的事故，进而对发行人的成本控制、项目建设进度、正常经营和形象声誉造成不利影响。

### （四）政策风险

#### 1、收费标准调整风险

发行人主要从事的高速公路投资与经营管理业务，属于基础设施行业，受到国家产业政策的鼓励和支持。但在我国国民经济发展的不同阶段，国家和地方的产业指导政策会有不同程度的调整。国家宏观经济政策和产业政策的调整可能会影响公司的经营管理活动，在一定时期内可能对公司经营业绩产生不利影响。同时，燃油税税费体制改革以及取消二级公路收费政策对于高速公路通行车流量及结构会产生一定影响，进而影响公司的经营。

2012年7月24日，国务院发布了《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），将在春节、清明节、劳动节、国庆节等四个国家法定节假日，以及当年国务院办公厅文件确定的上述法定节假日连休日，对7座及以下免收小型客车收费公路通行费。

2014年6月，国务院发布了《物流业发展中长期规划（2014-2020年）》（国发[2014]42号），《规划》要求，加强和规范收费公路管理，保障车辆便捷高效通行，积极采取有力措施，切实加大对公路乱收费、乱罚款的清理整顿力度，减少不必要的收费点，全面推进全国主要高速公路不停车收费系统的建设。

2017年8月，国务院印发了《关于进一步推进物流业降本增效促进实体经济发展的意见》（国办发[2017]73号），《意见》指出，省级人民政府可根据本地区实际，对使用电子不停车收费系统（ETC）非现金支付卡并符合相关要求的货运车辆给予适当通行费优惠。

2017年9月，交通运输部等十四个部门发布《促进道路货运行业健康稳定发展行动计划（2017-2020年）》（交运发[2017]141号），提出要减轻道路货运经营负担，优化收费公路通行费政策，在具备条件的省份和路段，组织开展高速公路分时段差异化收费试点。

2018年12月20日，为贯彻落实党中央、国务院关于“深化收费公路制度改革，降低过路过桥费用”的部署要求，交通运输部起草了《收费公路管理条例（修订草案）》。《草案》指出，要提高收费公路设置门槛，加强建立收费公路发展刚性控制机制，防范和化解债务风险。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。取消省界收费站设置，取消收费站设置审批。贯彻落实国务院关于推动取消高速公路省界收费站的部署要求，明确规定收费公路除出入口外，不得在主干线上设置收费站。

总体来看，近几年国家接连出台了燃油税税费体制改革、重大节假日免费、物流行业降本、降低收费标准等多项收费公路相关政策，公路行业政策的频繁出台有助于形成规范有序的交通运输体系，但若未来国家高速公路相关收费政策有所调整，可能对发行人通行费收入产生不利影响。

## 2、收费期限风险

根据《收费公路管理条例》规定，收费公路的收费期限由省、自治区、直辖市人民政府按照有关标准审查批准。国家确定的中西部省、自治区、直辖市的经营性公路收费期限最长不得超过30年。根据江苏省有关部门的批准文件，公司经营管理及控股的四条公路经营期分别为：沪宁高速公路收费经营期截至2032年，宁连公路南京段收费经营期截至2029年、广靖锡澄高速公路收费经营期截至2029年，宁常镇溧高速公路收费经营期截至2032年。由于公路收费经营权受时间限制，当公路经营期限届满，若公司的续展申请未获得批准，届时公司亦未有其他收益项目，可能对发行人的持续稳定经营带来影响。

## 3、收费经营权提前终止带来的风险

2015年9月1日，发行人收到的江苏省人民政府办公厅苏政复[2015]88号《省政府关于同意常溧高速公路开征车辆通行费等事项的批复》，同意撤除312国道沪宁段戴家门、奔牛、望亭和古南等4个收费站，提前终止发行人对312国道沪宁段的收费经营权（含2012年已撤除的站点），收费经营期截至2015年9月15日。据此，江苏省人民政府国有资产监督管理委员会于2015年12月18日出具了苏国资复[2015]195号文《江苏省国资委关于撤除312国道沪宁段收费站提前终止收费经



营权经济补偿的批复》，对提前终止发行人312国道沪宁段收费经营权给予经济补偿金13.16亿元（含2012年已撤除的站点补偿金人民币11.24亿元），由江苏交通控股有限公司代为支付，发行人已收到全部补偿金13.16亿元。2017年11月，江苏省政府向南京市政府下发了《关于同意撤销宁连公路潘家花园收费站的批复》（苏政复〔2017〕99号），同意撤销宁连公路潘家花园收费站。虽然文件并未明确具体停止收费时间，但根据企业会计准则第8号——资产减值第五条存在下列迹象的，表明资产可能发生了减值：（二）企业经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对企业产生不利影响。（五）资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置。由于宁连公路撤站符合上述企业会计准则8号要求，存在减值迹象，因此发行人于2017年度计提了宁连公路经营权无形资产减值准备21,774万元，截至2018年末无变化。

#### 4、高速公路收费清理风险

发行人目前主要从事的高速公路经营管理业务，属于交通基础设施行业，受到国家产业政策的鼓励和支持。但在我国国民经济发展的不同阶段，国家和地方的产业指导政策会有不同程度的调整，发行人的经营环境和收入状况可能会受到重大影响。为了切实解决全国范围内收费公路超期收费，违规设站（点）等突出问题，2011年6月14日，交通运输部联合国家发改委等多部门联合下发了《关于开展收费公路专项清理工作的通知》。本次清理工作涉及收费公路的审批权限、收费期限、收费标准、站点设置、经营权转让等多项内容，由各地方政府分阶段实施。江苏省政府于2011年9月10日及17日分别公布清理工作第一阶段整改方案，下调了个别高速公路以及与上海接壤的三个收费站的收费标准，发行人312国道古南收费站位于其中，2011年上半年，该收费站日均收费2.5万元，约占312国道沪宁段的日均总收入的7.8%，由此测算，年收费总计约900余万元，因此本次调整对312国道有小幅影响，对公司的通行费总收入影响轻微。发行人于2012年7月6日收到江苏省人民政府办公厅《省政府办公厅关于撤销迁移部分公路收费站点等有关问题的通知》，该通知要求自2012年7月15日8时全面停止12个收费站点收费，其中撤除公司经营的312国道沪宁段收费站点包括：312国道南京收费站、312国道洛社收费站（含堰桥收费点）、312国道西林收费点。涉及312国道收费站点的债务补偿、管养事宜另行研究。2012年上半年上述撤除的312国道收费站点的通行费收入占公司合并总营业收入的比例约为0.7%，截至2016年发行人已完成将312国道经营权出让的工作。

#### 5、补贴政策变化风险

高速公路的补贴收入主要为政府及财政为应对自然灾害、突发事件等特殊情况，弥补高速公路建设及经营公司非正常亏损而下拨的相关补贴款。政府及财政在补贴收入政策上的延续性及变化会在一定程度上影响公司的业绩。

## 6、收费政策调整风险

发行人主营业务为高速公路建设运营。按照国务院颁布的《收费公路管理条例》规定：经营性收费公路的收费期限不超过25年，国家确定的中西部省、市、自治区、直辖市的经营性公路收费期限，最长不得超过30年。该条例从2004年11月1日起执行。该条例试行前在建的和已投入运营的收费公路，由国务院交通部门会同国务院发展改革部门和财政部门依照该条例规定的原则进行规范，具体办法由国务院交通主管部门制定。国家对高速公路行业收费政策的调整将对高速公路投资经营企业造成一定影响。

## 7、环保政策风险

高速公路的建设和运营会不同程度地破坏当地植被水土，产生废气、粉尘及噪音等环境污染，对生态环境造成破坏。尽管发行人不属于高污染行业，但随着国家环境治理力度的加大和环保政策的调整，将可能在一定程度上加大公司营业成本，制约高速公路交通流量的增加，影响发行人的收入水平和盈利能力。

## 8、房地产行业政策调控带来的风险

2011年以来中国政府继续加强房地产调控政策，遏制部分城市房价过快上涨，特别是随着“新国八条”、开展房产税试点政策的出台，以及“限购”措施的落实和实施范围的不断扩大，房地产投资需求得到一定抑制。面对房地产市场政策环境，发行人始终坚持既定的稳健发展策略，对现有项目进行合理定位，不断调整各项目的开发策略和开发进度，放缓节奏，以适应市场变化，在2015年，国家多次降息降准，各地的调控政策也有较大的松动，并随着各大城市逐步取消限购，对房地产市场起到了一定的稳定和推动的作用。2016年的房地产市场表现跌宕起伏，楼市政策也随市场变化适时调整。上半年降准、降税、降首付，江苏省房地产市场总体回暖，房地产库存压力逐步缓解。下半年以调控为主，限购、限贷、限价，控制房价过快上涨，不同地区房地产市场加速分化，房地产行业仍面临较大的不确定性。2018年市场延续前期房地产调控政策，发行人的整体开发节奏、项目销售情况可能因此受到一定影响。

## 9、鲜活农产品绿色通道免费政策影响风险

鲜活农产品绿色通道免费政策在2018年度继续执行。2010年12月1日起，江苏省根据国家部委的相关要求再次调整绿色通道政策，进一步扩大了鲜活农产品运输车辆免费范围，由原来的“一纵两横”高速公路扩大到全省所有的收费公路。本次调整后，运输鲜活农产品车辆尽可能行走收费公路，以提高运输效率，整体路网内的免费流量有所上升。

## 10、成品油价格波动和税费结构调整的风险

2009年5月，国家发改委印发了《石油价格管理办法（试行）》，根据该办

法，国内成品油价格与国际油价变动的联系将更加紧密。此外，根据2008年12月印发的《国务院关于实施成品油价格和税费改革的通知》，2009年1月1日起，国家提高了成品油消费税单位税额，并取消了公路养路费、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，导致车辆相关的税费结构发生一定调整。成品油价格的波动和税费结构调整可能影响车辆的使用成本和居民出行方式的选择，可能影响发行人经营高速公路的车流量和收入。

#### 11、重大节假日小型客车免费通行政策的影响风险

2012年7月，国家交通运输部、发展改革委、财政部、监察部、国务院纠风办等五部委联合发布了《重大节假日免收小型客车通行费实施方案》，并于2012年中秋国庆假期开始执行。免费通行的车辆范围为行驶收费公路的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。免费通行的收费公路范围为符合《中华人民共和国公路法》和《收费公路管理条例》规定，经依法批准设置的收费公路（含收费桥梁和隧道）。各地机场高速公路是否实行免费通行，由各省（自治区、直辖市）人民政府决定。2018年，中央与地方政府未有进一步对收费公路行业带来影响的政策出台，重大节假日小型客车免费通行以及鲜活农产品“绿色通道”免费政策继续执行，《收费公路管理条例》修订稿尚未最终颁布，行业政策环境相对平稳。

#### 12、土地政策风险

发行人路桥建设项目和经营的房地产项目均受到国家土地政策影响。2015年国家出台政策对征地补偿标准进行重新定义，近年来国家城市化进行不断加快，政府大量征收土地使得土地使用问题矛盾加剧，2017年国家出台土地使用权新政策，其中对土地制度尤其是农村土地制度进行了部分修订，根据新政土地征收补偿将会相应提高，并有了更为明确的费用计算标准。土地政策的变化将会对发行人路桥项目和房地产项目的建设成本带来不确定性。

### 第三章 发行条款

#### 一、主要发行条款

本期超短期融资券名称:	江苏宁沪高速公路股份有限公司 2019 年度第九期超短期融资券
发行人:	江苏宁沪高速公路股份有限公司
主承销商:	招商银行股份有限公司
簿记管理人:	招商银行股份有限公司
待偿还直接债务融资余额:	截至本募集说明书签署日, 发行人待偿还直接债务融资余额为 80 亿元 (¥8,000,000,000), 其中: 超短期融资券 40 亿元, 中期票据 40 亿元。
接受注册通知书文号:	中市协注【2019】SCP 号
本次超短期融资券注册总额:	50 亿元 (RMB5,000,000,000 元)
本期发行总额 (面值):	6 亿元 (RMB600,000,000 元)
期限:	270 天
面值:	壹佰元 (RMB100 元)
形式:	实名制记账式
发行价格:	发行价格为面值人民币壹佰元
利率确定方式:	采用固定利率方式, 发行利率根据集中簿记建档结果确定
发行对象:	全国银行间债券市场机构投资者 (国家法律、法规禁止的投资者除外)
承销方式:	组建承销团, 主承销商余额包销
发行方式:	采用集中簿记建档、集中配售方式发行
发行日期:	2019 年 月 日
缴款日:	2019 年 月 日
起息日期:	2019 年 月 日
债权债务登记日:	2019 年 月 日
上市流通日期:	2019 年 月 日
付息方式:	到期一次还本付息
兑付日期:	2020 年 月 日 (如遇法定节假日或休息, 则顺延至其后的一个工作日, 顺延期间不另计息)
兑付价格:	按面值兑付
兑付方式:	本期超短期融资券到期日前 5 个工作日, 由发行人按有关规定在指定的信息媒体上刊登《兑付公告》, 并在到期日按面值加利息兑付, 由上海清算所完成兑付工作

信用等级:	经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定, 公司主体信用评级为 AAA 级, 评级展望稳定。
担保情况:	无担保
登记和托管:	上海清算所为本期超短期融资券的登记和托管机构
集中簿记建档系统技术支持机构:	北京金融资产交易所有限公司
税务提示:	根据国家有关税收法律、法规的规定, 投资者投资本期超短期融资券所应缴纳的税款由投资者承担

## 二、发行安排

### (一) 集中簿记建档安排

1、本期超短期融资券簿记管理人为招商银行股份有限公司, 本期超短期融资券承销团成员须在 2019 年【】月【】日, 通过集中簿记建档系统向簿记管理人提交《江苏宁沪高速公路股份有限公司 2019 年度第九期超短期融资券申购要约》(以下简称“《申购要约》”), 申购时间以在集中簿记建档系统中将《申购要约》提交至簿记管理人的时间为准。

2、每一承销团成员申购金额的下限为 1,000 万元(含 1,000 万元), 申购金额超过 1,000 万元的必须是 1,000 万元的整数倍。

### (二) 分销安排

1、认购本期超短期融资券的投资者为境内合格机构投资者(国家法律、法规及部门规章等另有规定的除外)。

2、上述投资者应在上海清算所开立 A 类或 B 类持有人账户, 或通过全国银行间债券市场中的债券结算代理人开立 C 类持有人账户; 其他机构投资者可通过债券承销商或全国银行间债券市场中的债券结算代理人在上海清算所开立 C 类持有人账户。

### (三) 缴款和结算安排

1、缴款时间: 2019 年【】月【】日

2、簿记管理人将在 2019 年【】月【】日通过集中簿记建档系统发送《江苏宁沪高速公路股份有限公司 2019 年度第九期超短期融资券配售确认及缴款通知书》(以下简称“《缴款通知书》”), 通知每个承销团成员的获配超短期融资券面额和需缴纳的认购款金额、付款日期、划款账户等。

3、合格的承销商应于缴款日, 将按簿记管理人的“缴款通知书”中明确的承销额对应的募集款项划至以下指定账户:

户名: 招商银行

账号：910051040159917010

开户银行：招商银行

支付系统行号：308584000013

汇款用途：江苏宁沪高速公路股份有限公司 2019 年度第九期超短期融资券承销款。

如合格的承销商不能按期足额缴款，则按照中国银行间市场交易商协会的有关规定和“承销协议”和“承销团协议”的有关条款办理。

4、本期超短期融资券发行结束后，超短期融资券认购人可按照有关主管机构的规定进行超短期融资券的转让、质押。

#### （四）登记托管安排

本期超短期融资券以实名记账方式发行，在上海清算所进行登记托管。上海清算所为本期超短期融资券的法定债权登记人，在发行结束后负责对本期超短期融资券进行债权管理，权益监护和代理兑付，并负责向投资者提供有关信息服务。

#### （五）上市流通安排

本期超短期融资券在债权登记日的次一工作日（2019 年【】月【】日），即可以在全国银行间债券市场流通转让。按照全国银行间同业拆借中心颁布的相关规定进行。

#### （六）其他

无。

## 第四章 募集资金运用

### 一、募集资金用途

#### (一) 注册金额募集资金用途

为进一步优化债务结构，提高直接融资比重，发行人本次注册 50 亿元超短期融资券所募集资金主要用于偿还发行人本部及下属公司有息债务 44 亿元和补充子公司营运资金 6 亿元。

截至 2019 年 3 月末，发行人合并口径的短期借款余额 13.10 亿元、一年内到期的长期借款余额 3.52 亿元、其他流动负债余额 22.30 亿元，长期借款余额 82.00 亿元。

表 4-1.1 注册金额募集资金用途

单位：亿元

发行主体	债券简称	债务余额	起息日	到期日	拟使用募集资金金额	担保方式
江苏宁沪高速公路股份有限公司	19 宁沪高 SCP007	6.00	2019/7/12	2019/10/18	6.00	信用
	19 宁沪高 SCP001	5.00	2019/4/10	2019/10/18	3.50	信用
	19 宁沪高 SCP004	6.00	2019/5/8	2019/11/8	6.00	信用
	19 宁沪高 SCP005	4.00	2019/5/15	2019/11/8	4.00	信用
	19 宁沪高 SCP008	7.00	2019/7/18	2020/1/14	4.50	信用
	15 宁沪高 MTN001	20.00	2015/8/25	2020/8/25	20.00	信用
合计		48.00			44.00	

发行人下属公司江苏宁沪高速公路经营发展公司 2017-2018 年实现营业收入分别为 16.97 亿元和 13.54 亿元。2018 年度存货周转天数为 276.92，应收账款周转天数 11.33，应付账款周转天数 0.03，预付账款周转天数 0.12，预收账款周转天数 3.14，根据营运资金周转次数 =  $360 / (\text{存货周转天数} + \text{应收账款周转天数} - \text{应付账款周转天数} + \text{预付账款周转天数} - \text{预收账款周转天数})$  测算出运营资金周转次数为 1.26。

下属公司江苏宁沪高速公路经营发展公司 2018 年销售收入为 13.54 亿元，预计销售利润率为 9.75%，预计销售收入年增长率为 10%，根据营运资金量 = 上年度销售收入  $\times (1 - \text{上年度销售利润率}) \times (1 + \text{预计销售收入年增长率}) / \text{营运资金周转次数}$ ，预测 2019 年度运营资金量为 13.44 亿元，减去 2018 年末可使用银行存款 0.21 亿元和已有短期借款 0 亿元，预估 2019 年需补充资金约 13.23 亿元。发行人拟将本次注册的超短期融资券 6 亿元用于补充下属公司江苏宁沪高速公路经营发展公司生产经营活动的流动资金。

#### (二) 本期募集资金用途

本期超短期融资券拟发行 6 亿元，募集资金用于偿还有息债务。具体用途如下表所示：

表 4-1.2 本期募集资金用途

单位：亿元

发行主体	债券简称	债务余额	起息日	到期日	拟使用募集资金金额	担保方式
江苏宁沪高速公路股份有限公司	19 宁沪高 SCP007	6.00	2019-07-12	2019-10-18	6.00	信用
合计		6.00			6.00	

## 二、发行人承诺

为了充分、有效地维护和保障债券持有人利益，发行人承诺本次公司发行的超短期融资券将用于符合国家相关法律法规及政策要求的流动资金需要。发行人承诺将加强募集资金管控，严格按照约定用途使用募集资金，不用于与住宅房地产有关的土地储备、项目开发建设、金融机构借款等业务；不用于信托、购买理财、长期投资、资金拆借等金融相关业务，不用于公益性项目建设，不用于归还政府一类债务。公司举借债务不会增加政府债务规模，不会划转给政府使用，政府不会通过财政资金直接偿还该笔债务，地方政府作为出资人仅以出资额为限承担有限责任，相关举借债务由发行人作为独立法人负责偿还。公司不存在以“名股实债”、股东借款、借贷资金等债务性资金和公益性资产、储备土地等方式违规出资或出资不实的问题。

在本期债务融资工具募集资金用途发生变化之前，本公司将通过上海清算所网站、中国货币网和其他交易商协会指定的信息披露平台提前进行公告。

## 三、本期超短期融资券募集资金的管理

对于超短期融资券的募集资金，发行人将按照中国银行间市场交易商协会关于超短期融资券募集资金使用有关规定、公司内部的财务制度，对募集资金进行专项管理，确保募集资金的合理有效使用。

## 四、偿债保障措施

### 1、发行人经营活动现金流稳定增长

近三年，发行人经营活动净现金流分别为54.64亿元、52.32亿元和57.15亿元，发行人发展前景良好，经营性净现金流较大，偿债保障能力较强，能为贷款及本期超短期融资券等有息债务的偿还奠定基础。

### 2、发行人具有通畅的外部融资渠道

发行人与国内多家银行合作关系稳固，间接融资渠道畅通。截至2018年末，公司在各家银行授信总额度为365.35亿元，其中已使用授信额度78.44亿元，尚余授信286.91亿元，具备较强的融资能力。此外，发行人为上市公司，可通过资本市场进行股权融资和债权融资，具有较为广阔的融资渠道和较强的融资能力。



### **3、发行人所属资产质量较好、可变现性较强**

江苏地处以上海为中心的长江三角洲经济圈内，是全国最具活力的经济圈之一。随着长三角地区经济的持续增长，货运和客运需求将稳步增长。发行人所属收费高速公路位于江苏地区，路产质量较好，收益性较强，具有较好的变现能力。

未来，发行人将综合现有负债结构、投资计划、项目现金流等情况，动态调整新增负债期限结构，以降低资金敞口风险。加上充裕的银行授信支持，发行人具有较强的还款能力，可有效确保到期债务及时、全额兑付。

### **4、设立专门的偿付工作小组**

发行人指定财务会计部负责协调本期超短期融资券偿付工作，并通过发行人其他相关部门在财务预算中落实本期超短期融资券本息兑付资金，保证本息如期偿付，保证本期超短期融资券持有人利益。发行人将组成偿付工作小组，负责本息偿付及与之相关的工作。组成人员包括发行人财务会计部等相关部门，保证本息偿付。

### **5、严格的信息披露**

发行人将遵循真实、准确、完整、及时的信息披露原则，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到超短期融资券投资人的监督，防范偿债风险。

### **6、加强本次超短期融资券募集资金使用的监控**

发行人将根据内部管理制度及本期超短期融资券的相关条款，加强对本次募集资金的使用管理，提高本次募集资金的使用效率，并定期审查和监督资金的实际使用情况及本期超短期融资券利息及本金还款来源的落实情况，以保障到期时有足够的资金偿付本期超短期融资券本息。

### **7、其他保障措施**

如果发行人出现了信用评级大幅度下降、财务状况严重恶化等可能影响投资者利益情况，发行人将采取不分配利润、暂缓重大对外投资等项目的实施、变现优良资产等措施来保证本期超短期融资券本息的兑付，保护投资者的利益。

## 第五章 发行人基本情况

### 一、发行人概况

公司注册名称：江苏宁沪高速公路股份有限公司

法定代表人：顾德军

注册资本：人民币 5,037,747,500 元

成立日期：1992 年 8 月 1 日

工商登记号：91320000134762764K

注册地址：江苏省南京市仙林大道 6 号

邮政编码：210049

电话：025-84464303

传真：025-84464643

经营范围：石油制品零售,汽车维修,住宿、餐饮、食品销售,书报刊零售、出租(以上均限批准的分支机构经营)。高速公路建设和维护管理,按章对通过车辆收费;物资储存;技术咨询;百货、纺织品、日用杂品、五金、交电、化工产品(危险化学品除外)、汽车零配件、摩托车零配件的销售;设备租赁,房屋租赁、场地租赁。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

### 二、发行人历史沿革

江苏宁沪高速公路股份有限公司是经江苏省经济体制改革委员会苏体改生〔1992〕151 号文批准,由江苏省交通厅、江苏省交通工程公司、江苏公路桥梁建设公司及江苏省汽车运输公司作为发起人,以发起方式设立,于 1992 年 8 月 1 日在江苏省工商行政管理局注册登记,成立时注册资本为 65,300 万元。历经多次股本变动后,截至 1994 年末,公司总股本变更为 191,653.29 万股,其中国家股 79,997 万股,占公司总股本的 41.74%,法人股 111,656.29 万股,占公司总股本的 58.26%。

1996 年 12 月 31 日,经国务院证券委员会证委发[1996]67 号文同意,公司被列为境外上市预选企业。依照《中华人民共和国公司法》和赴境外上市相关法规,公司将土地作价入股。沪宁高速公路江苏段土地面积共 17,371,851.5 平方米,经国家土地管理局国土批[1997]50 号文确认,1996 年 12 月 31 日为基准日的国有土地 30 年使用权总价值为 17.16088 亿元,经国家国有资产管理局国资企发[1997]90 号文批准,将其折为 7.871963 亿股国家股,委托江苏交通投资公司持有。

1997 年 6 月,公司按每股 3.11 港币的发行价格,发行 H 股 122,200 万股(股票代码: 0177),并于 1997 年 6 月 27 日在香港联合交易所上市。本次 H 股发行后,公司总股本变更为 488,774.75 万股。

2000 年 12 月,公司以上网定价发行和向二级市场投资者配售相结合的方式向境内投资者发行社会公众股(A 股) 15,000 万股,并于 2001 年 1 月 16 日在上海证券交易所挂牌上市。本次 A 股发行后,公司总股本变更为 503,774.75 万股。

2003 年 12 月,江苏省政府同意延长沪宁高速公路(江苏段)收费经营期 5 年,原 30 年的使用期限延长至 35 年,收费期限为 1997 年 6 月 26 日至 2032 年 6 月 26 日。

2004 年 3 月,江苏省政府同意延长 312 国道(沪宁段)收费经营期 12 年,延长至 2024 年 6 月 26 日;同年 4 月,公司四届五次董事会审议并批准收购宁沪二级公路拓宽改造后(即 312 国道沪宁段)的新经营权。

2006 年 4 月,公司股权分置改革方案获得顺利通过。2006 年 5 月 16 日,公司 A 股恢复交易。股改实施后复牌首日 12 个月后,有限售条件的流通股(江苏交通控股有限公司和华建交通经济开发中心所持股份除外)将可以上市流通;60 个月后,江苏交通控股有限公司和华建交通经济开发中心所持有有限售条件的流通股将可以上市流通。

2010 年 7 月,公司原董事长沈长全退休离任,董事会选举杨根林接任公司董事长。

2011 年 5 月,公司第一、第二大股东所持有股票满足限售承诺获准上市流通。

2012 年 7 月,公司按政府要求撤除 312 国道沪宁段南京、洛社、堰桥、西林收费站点。

2014 年 12 月 30 日,公司第七届十七次董事会审议并批准了公司以现金人民币 5.02 亿元收购宁常镇溧公司 100% 股权,并承接其全部有息债务,以此形成的债权对其进行债转股,以及子公司广靖锡澄公司以现金人民币 6.62 亿元收购锡宜公司 100% 股权,同时对锡宜公司进行吸收合并这两项资产并购事项,并于 2015 年 3 月 12 日获得了公司 2015 年度第一次临时股东大会的审议通过。

2015 年,公司完成宁常镇溧、锡宜高速公路两个项目并购,按协议支付收购金额为人民币 11.64 亿元,并承接该两家公司的全部有息债务。

2016 年公司原董事长杨根林离任,董事会选举常青接任公司董事长。

2018 年 6 月 21 日,公司董事会审议并选举顾德军担任第九届董事会董事长;根据选举结果,公司办理了公司法定代表人变更登记,于 2018 年 7 月 11 日通过

江苏省工商行政管理局核准，法定代表人由常青变更为顾德军。同日，公司取得江苏省工商行政管理局核发的变更后的《企业法人营业执照》。

截至本募集说明书签署之日，公司注册资本 503,774.75 万元，实收资本 503,774.75 万元，未发生变化。其中划拨土地作价入股出资 78,719.63 万元，其余为货币出资 425,055.12 万元。公司控股股东为江苏交通控股有限公司，持有公司 54.44% 的股份。

### 三、发行人控股股东及实际控制人

#### (一) 股权结构

截至 2019 年 3 月末，发行人主要股东为江苏交通控股有限公司和招商局公路网络科技控股股份有限公司，分别持有发行人 2,742,578,825 股、和 589,059,077 股的股份，持股比例分别为 54.44% 和 11.69%。

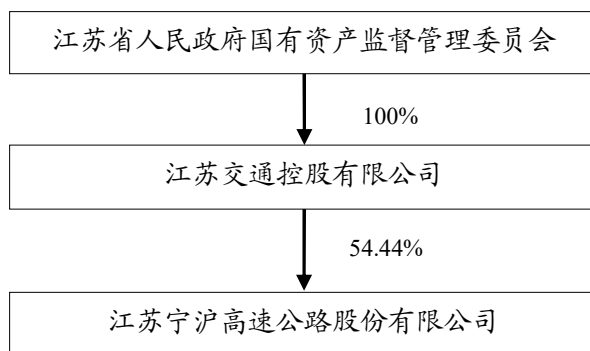
**表5-1：截至2018年末发行人前十大股东明细**

序号	股东名称	持股数量(股)	占总股本比例(%)	股本性质
1	江苏交通控股有限公司	2,742,578,825	54.44	A 股流通股
2	招商局公路网络科技控股股份有限公司	589,059,077	11.69	A 股流通股
3	BlackRock, Inc.	146,504,474	2.91	H 股流通股
4	Commonwealth Bank of Australia	122,154,971	2.42	H 股流通股
5	JPMorgan Chase & Co.	116,098,393	2.30	H 股流通股
6	国泰君安证券股份有限公司	66,852,075	1.33	A 股流通股
7	Citygroup Inc.	61,432,721	1.22	H 股流通股
8	建投中信资产管理有限责任公司	21,410,000	0.42	A 股流通股
9	中国农业银行股份有限公司-景顺长城能源基建混合型证券投资基金	13,635,981	0.27	A 股流通股
10	中国太平洋人寿保险股份有限公司-中国太平洋人寿股票红利型产品(寿自营)委托投资(长江养老)	12,616,416	0.25	A 股流通股
合计		3,892,342,933	77.25	

#### (二) 控股股东及实际控制人情况

发行人与实际控制人之间的产权和控制关系：

**图5-1：发行人产权和控制关系图**



截至 2019 年 3 月末，公司控股股东为江苏交通控股有限公司，实际控制人为江苏省人民政府国有资产监督管理委员会。

江苏交通控股有限公司系 2000 年 5 月根据江苏省人民政府《关于成立江苏交通控股有限公司的批复》（苏政复〔2000〕132 号），在原江苏交通投资公司基础上成立的具有投资性质的国有资产经营单位和投资主体。交通控股公司注册资本为 168 亿元，主营业务范围为：在省政府授权范围内，从事国有资产经营、管理；有关交通基础设施、交通运输及相关产业的投资、建设、经营和管理；实业投资等。

截至 2018 年末，交通控股总资产 4,540.27 亿元，总负债 2,685.26 亿元，所有者权益 1,855.01 亿元，2018 年度实现营业收入 470.17 亿元，净利润 120.07 亿元。

截至 2019 年 3 月末，交通控股资产总额 4,792.88 亿元，总负债 2,833.55 亿元，所有者权益 1,959.33 亿元，2019 年 1-3 月实现营业收入 119.2 亿元，净利润 56.69 亿元。

### （三）控股股东及实际控制人持有发行人股权的质押情况

截至本募集说明书签署之日，发行人的控股股东及实际控制人未有将发行人股权进行质押的情况。

## 四、发行人的独立性

### （一）业务方面独立情况

公司拥有自主经营能力，在工商行政管理部门核准的经营范围内开展各项经营业务。公司设置了业务经营和管理部门，配备了专业经营和管理人员，独立开展经营业务活动。在业务洽谈、合同签订及履行各项业务活动中，均由公司业务人员以公司名义办理相关事宜，公司相对于控股股东在业务方面是独立的。

### （二）人员方面独立情况

公司在劳动、人事及工资管理上完全独立；除外部董事外其余董事会成员均

在公司领取报酬。监事会主席及外部监事不在公司领取报酬。公司高级管理人员均在公司领取报酬，且未在控股股东单位兼职或领取报酬。

### （三）资产方面独立情况

公司的资产独立完整、权属清晰，控股股东未占用公司的资产或干涉公司对资产的经营管理。

### （四）机构方面独立情况

公司根据经营管理和业务发展的需要，设置了相关的综合管理和业务经营部门，公司各部门和岗位均有明确的岗位职责和要求，公司的机构是独立的。

### （五）财务方面独立情况

公司设有独立的财务部门，建立了独立的会计核算系统和财务管理制度，财务决策体系健全，财务机构、人员、职位完全独立，不存在控股股东干预公司资金运用的情况。公司设有独立的银行账号，不存在与控股股东共用银行账号、互存资金的情况。公司依法独立纳税。

公司依照《公司法》等有关法律、法规和规章制度的规定，设立了董事会、监事会、经理层等组织机构，制定了相关管理制度，公司控股股东依法定程序参与公司决策。公司拥有独立完整的法人治理结构和组织机构，与具有实际控制权的股东做到了业务分开、机构独立、人员独立、资产完整、财务分开，符合独立性的要求。

## 五、发行人重要权益投资情况

### （一）全资及控股子公司

截至 2019 年 3 月末，发行人纳入合并范围的子公司 13 家，其中全资子公司 4 家，控股子公司 3 家，具体情况如下表：

表5-2：发行人全资及控股子公司情况表

序号	企业名称	注册资本 (万元)	持股比例 (%)		业务范围
			直接	间接	
1	江苏宁沪置业有限责任公司	50,000	100	-	房地产开发与经营、咨询
2	宁沪置业(昆山)有限公司	20,000	-	100	房地产开发与经营
3	江苏宁沪投资发展有限责任公司	129,000	100	-	各类基础设施、实业与产业的投资
4	昆山丰源房地产开发有限公司	900	-	100	房地产开发与经营
5	江苏广靖锡澄高速公路有限责任公司	250,000	-	85	江苏广靖、锡澄高速公路兴建、管理、养护及收费
6	无锡市靖澄广告有限公司	100	-	100	设计制作代理发布国内各类广告业务
7	宁沪置业(苏州)有限公司	10,000	-	100	房地产开发与经营、咨询
8	江苏常宜高速公路有限公司	151,984	-	60	常宜高速公路兴建、管理、养护及收费等
9	江苏镇丹高速公路有限公司	60,559	-	70	镇丹高速公路兴建、管理、养护及收费等

序号	企业名称	注册资本 (万元)	持股比例 (%)		业务范围
			直接	间接	
10	江苏宁常镇溧高速公路有限公司	800,000	100	-	高速公路建设、管理、养护及收费等
11	江苏五峰山大桥有限公司	482,635	-	64.5	高速公路兴建、管理、养护及收费等
12	江苏宜长高速公路有限公司	159,148	-	60	宜长高速公路兴建、管理、养护及收费等
13	南京瀚威房地产开发有限公司	10,000	100	-	房地产开发与经营

#### 1、江苏宁沪置业有限责任公司

宁沪置业系以行人在南京投资成立的有限责任公司。宁沪置业成立于 2008 年 7 月 9 日，经营期限为 20 年，主要从事房地产开发与经营、房地产咨询、房屋租赁、室内外装饰、物业管理。

截至 2018 年末，宁沪置业资产总额 305,345.69 万元，负债总额 212,137.19 万元，所有者权益 93,208.50 万元。2018 年度实现营业收入 101,646.04 万元，净利润 15,269.87 万元。

#### 2、江苏宁沪投资发展有限责任公司

宁沪投资成立于 2002 年 9 月 23 日，现注册资本为 12.9 亿元，为发行人的全资子公司。宁沪投资主要从事各类基础设施、实业与产业投资、设计、制作、策划、发布国内各类广告。

截至 2018 年末，宁沪投资资产总额 121,231.08 万元，负债总额 5,412.40 万元，所有者权益 115,818.67 万元。2018 年度实现营业收入 3,768.59 万元，净利润 13,616.92 万元。

#### 3、江苏广靖锡澄高速公路有限责任公司

广靖锡澄是由江苏锡澄高速公路有限公司于 2001 年 1 月与江苏广靖高速公路有限公司合并成立的有限责任公司。该公司于 2001 年 4 月 12 日取得合并后的营业执照，经营期限为 30 年。该公司注册资本为 25 亿元，其中宁沪高速应缴出资额为人民币 21.25 亿元（占 85%），招商局华建应缴出资额为人民币 3.75 亿元（占 15%）。广靖锡澄主要从事建设、经营和管理锡澄高速公路、广靖高速公路、锡宜高速公路及陆马段公路以及无锡环太湖高速公路。

截至 2018 年末，广靖锡澄资产总计 1,096,704.43 万元，总负债 470,890.72 万元，所有者权益合计 625,813.71 万元，2018 年度实现营业收入 131,643.48 万元，实现净利润 64,946.15 万元。

#### 4、宁沪置业（昆山）有限公司

置业昆山是由发行人子公司宁沪置业投资成立，成立于 2009 年 9 月 8 日，注册资本 20,000 万元。该公司经营范围主要是从事房地产开发与经营。

截至 2018 年末，置业昆山资产总额 122,351.73 万元，负债总额 80,465.18 万

元，所有者权益 41,886.54 万元。2018 年度实现营业收入 2,888.81 万元，净利润 188.87 万元。

#### 5、昆山丰源房地产开发有限公司

昆山丰源是由发行人子公司江苏宁沪投资发展有限公司投资成立，成立于 2006 年 4 月，注册资本 900 万元。该公司经营范围主要为房地产开发。

截至 2018 年末，昆山丰源资产总额 2,836.34 万元，负债总额 140.75 万元，所有者权益 2,695.59 万元。2018 年度实现营业收入 438.67 万元，净利润 209.02 万元。

#### 6、无锡市靖澄广告有限公司

靖澄广告是由发行人子公司江苏广靖锡澄高速公路有限责任公司投资成立，成立于 2000 年 10 月，注册资本 100 万元。该公司经营范围主要为设计制作代理发布国内各类广告业务。

截至 2018 年末，靖澄广告资产总额 699.62 万元，负债总额 344.72 万元，所有者权益 354.90 万元。2018 年度实现营业收入 683.56 万元，净利润 378.85 万元。

#### 7、宁沪置业（苏州）有限公司

置业苏州成立于 2014 年 4 月，注册资本 10,000 万元，由宁沪置业独资设立。该公司经营范围主要为从事房地产开发与经营。

截至 2018 年末，置业苏州资产总额 56,048.45 万元，负债总额 55,351.78 万元，所有者权益 696.67 万元。2018 年度实现营业收入 3,455.24 万元，净利润 594.65 万元。

#### 8、江苏镇丹高速公路有限公司

镇丹高速成立于 2015 年 1 月 12 日，注册资本人民币 60,559 万元，其中：发行人出资人民币 42,391 万元，占比 70%；镇丹公司经营范围主要从事江苏镇丹高速公路兴建、管理、养护及收费。

截至 2018 年末，镇丹高速资产总计 173,675.56 万元，总负债 115,061.34 万元，所有者权益合计 58,614.22 万元。2018 年度实现营业收入 1,409.53 万元，实现净利润-2,033.61 万元，主要由于管理费用较高导致。

#### 9、江苏宁常镇溧高速公路有限公司

宁常镇溧于 2004 年 6 月 10 日在江苏省南京市成立，现注册资本为 800,000.00 万元，为发行人全资子公司。

截至 2018 年末，宁常镇溧资产总额 642,741.87 万元，负债总额 11,437.59 万元，所有者权益 631,304.28 万元。2018 年度实现营业收入 123,856.15 万元，净



利润 41,495.07 万元。

#### 10、江苏五峰山大桥有限公司

五峰山公司成立于 2017 年 3 月，注册资本 482,635 万元，股东及持股比例分别为：发行人出资 311,299.58 万元、持股比例 64.50%；江苏交通控股有限公司出资 106,227.96 万元、持股比例 22.01%、扬州市交通产业集团有限责任公司出资 65,107.46 万元、持股比例 13.49%。经营范围包括：道路、隧道及桥梁工程建筑、架线及管道工程建筑建设；公路管理与养护、市政设施管理等。

截至 2018 年末，五峰山公司资产总额 661,154.7 万元，总负债 368,583.16 万元，所有者权益 292,591.54 万元，2018 年度实现营业收入 0 万元，净利润 163.42 万元。五峰山公司系刚成立的项目公司，尚在建设期。

#### 11、江苏常宜高速公路有限公司

常宜公司成立于 2016 年 12 月，注册资本 151,984.6 万元，股东及持股比例分别为：广靖锡澄出资 70,032 万元，占注册资本的 60%；常州高速公路投资发展有限公司出资 30,580.64 万元，占注册资本的 26.20%；宜兴市交通产业投资管理有限公司出资 16,107.36 万元，占注册资本的 13.80%。经营范围包括：道路、隧道及桥梁工程建筑、架线及管道工程建筑（不含危险化学品输送类）、公路管理与养护；市政设施管理；仓储服务（不含危险品）；企业自有房屋、场地租赁、机械设备租赁（以上均不含融资性租赁）；通用机械、专用设备、交通运输设备、电气机械、五金、交通器材、电料、计算机设备、通讯设备（不含卫星电视广播抵免接收设施和发射装置）、电子产品、仪器仪表、办公用机械、纺织、服装及日用品、日用杂货（不含烟花爆竹）、文化、体育用品及器材（不含弩）、汽车、摩托车及零配件、化工产品及其原料（不含危险化学品）的销售。

截至 2018 年末，常宜公司资产总额 263,088.78 万元，负债总额 110,237.64 万元，所有者权益 152,851.14 万元。2018 年度实现营业收入 0 万元，净利润 553.79 万元。常宜公司系刚成立的项目公司，尚在建设期。

#### 12、江苏宜长高速公路有限公司

宜长公司成立于 2017 年 3 月 23 日，注册资本 159,148.09 万元，由宁沪高速子公司广靖锡澄公司出资 81,165.53 万元，占注册资本的 51%；宜兴市交通产业集团有限公司出资 77,982.56 万元，占注册资本的 49%。经营范围包括道路工程、隧道工程、桥梁工程、架线工程、管道工程的施工；公路管理与养护；市政设施管理；仓储服务（不含危险品）；企业自有房屋、场地租赁、通用机械设备租赁；通用机械、专用设备、交通运输设备、电气机械、五金、交通器材、计算机设备、通讯设备（不含卫星电视广播地面接收设施和发射装置）、电子产品、仪器仪表、办公用机械、纺织品、日用百货、文化用品、体育用品及器材、摩托车及零配件、

化工产品及原料（不含危险化学品）的销售。

截至 2018 年末，宜长公司资产总额 231,677.03 万元，负债总额 70,936.82 万元，所有者权益 160,740.21 万元。2018 年度实现营业收入 0 万元，净利润 1,248.33 万元。宜长公司系刚成立的项目公司，尚在建设期。

### 13、南京瀚威房地产开发有限公司

南京瀚威房地产开发有限公司于 2015 年 3 月 13 日在南京工商局登记注册，注册资本 10,000.00 万元，根据发行人 2018 年 3 月 19 日第八届董事会第二十二次会议决定，以人民币 1.84 亿元收购合营企业瀚威公司 30% 的股权。收购完成后瀚威公司成为发行人的全资子公司。瀚威公司于 2018 年 4 月 12 日完成工商变更等相关手续。发行人以 4 月 12 日作为购买日，按照非同一控制下企业合并的相关准则合并瀚威公司。公司经营范围为房地产开发经营（须取得许可或批准后方可经营）；物业管理；房屋租赁；室内外装饰工程施工；房产经纪；酒店管理。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至 2018 年末，瀚威房地产资产总额 196,949.26 万元，负债总额 138,420.04 万元，所有者权益 58,529.22 万元。2018 年度实现营业收入 0 万元，净利润-3,761.49 万元，主要是房屋预收款项未确认收入所致。

## （二）主要参股公司

表 5-3：截至 2019 年 3 月末发行人主要参股公司情况表

序号	企业名称	持股比例(%)	注册资本(万元)	业务范围
1	苏州苏嘉杭高速公路有限公司	31.55	166,776.16	苏嘉杭高速公路江苏段的管理和经营业务
2	江苏扬子大桥股份有限公司	26.66	213,724.80	主要负责江阴长江公路大桥的管理和经营
3	江苏沿江高速公路有限公司	25.15	335,500.00	主要负责沿江高速公路的管理和经营
4	苏州苏嘉甬高速公路有限责任公司	22.77	83,016.00	主要负责常嘉高速公路的投资建设和经营管理

#### 1. 苏州苏嘉杭高速公路有限公司

苏嘉杭成立于 1999 年 6 月 18 日，注册资本 166,776.16 万元，发行人持有 31.55% 股权。该公司经营范围主要为苏嘉杭高速公路江苏段建设和维护管理，公路收费等。

截至 2018 年末，苏嘉杭资产总计 491,108.22 万元，总负债 83,508.25 万元，所有者权益合计 407,599.97 万元，2018 年度实现营业收入 168,886.84 万元，净利润 63,104.86 万元。

#### 2. 江苏扬子大桥股份有限公司

扬子大桥成立于 1992 年 12 月 31 日，注册资本 213,724.80 万元，发行人持有其 26.66% 股权。该公司经营范围主要为负责江阴长江公路大桥及其它交通基

础设施的建设、维护管理和经营。

截至 2018 年末，扬子大桥资产总计 1,977,664.37 万元，总负债 1,255,917.58 万元，所有者权益合计 721,746.79 万元，2018 年度实现营业收入 140,733.01 万元，实现净利润 65,601.08 万元。

### 3.江苏沿江高速公路有限公司

沿江高速成立于 2001 年 8 月 17 日，注册资本 397,645.3357 万元，发行人持有其 25.15%股权。该公司经营范围主要为高速公路建设、管理、养护及相关技术咨询，公路运输。

截至 2018 年末，沿江高速资产总计 1,226,779.53 万元，总负债 425,703.4 万元，所有者权益 801,076.13 万元，2018 年度实现营业收入 196,140.56 万元，实现净利润 68,017.68 万元。

### 4.苏州苏嘉甬高速公路有限责任公司

苏嘉甬成立于 2012 年 6 月 7 日，注册资本 189,551.8164 万元，发行人持股比例 22.77%。公司主要经营范围包括高速公路的建设、维护和按章对过往车辆的收费管理，以及与苏嘉甬高速公路相关的广告、商贸、技术信息咨询等。

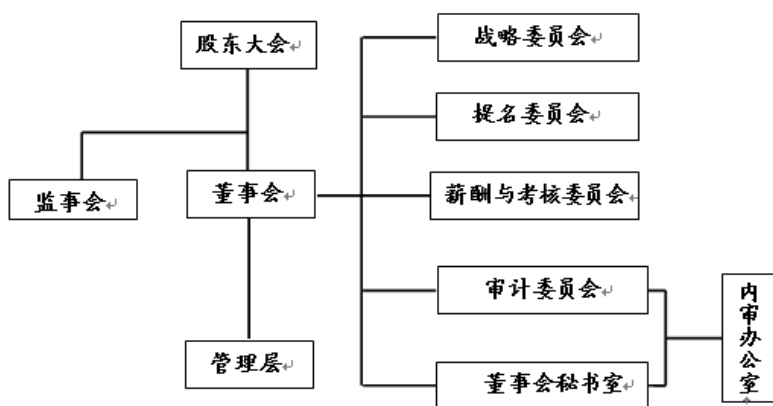
截至 2018 年末，苏嘉甬资产总计 419,129.19 万元，总负债 240,020.4 万元，所有者权益 179,108.79 万元，2018 年度实现营业收入 15,869.13 万元，实现净利润-4,667.57 万元，亏损的主要原因为贷款利息支出，预计随着公路车流量的不断增加以及投资贷款的逐渐偿还，将会扭亏为盈。

## 六、发行人公司治理

### （一）发行人治理结构

发行人经营决策体系由股东大会、董事会、监事会和管理层组成。股东大会是公司最高权力机构；董事会是股东大会的常设执行机构，由 13 人组成，对股东会负责；监事会主要负有监督职责，由 5 人组成；公司设总经理一名，实行董事会授权委托下的总经理负责制，负责公司日常经营管理工作。公司治理结构如下图：

图5-2：发行人治理结构图



## 1、股东大会

股东大会是公司最高权力机构，决定公司重大事项，依法行使职权。股东大会分为股东年会和临时股东大会。股东年会每年召开一次，于上一个会计年度结束后的六个月内举行。股东大会决议分为普通决议和特别决议，股东大会作出普通决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的二分之一以上通过，股东大会作出特别决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的三分之二以上通过。根据《公司法》和《公司章程》，股东大会行使下列职权：

- (1) 决定公司的经营方针和投资计划；
- (2) 选举和更换董事，决定有关董事的报酬事项；
- (3) 选举和更换由股东代表出任的监事，决定有关监事的报酬事项；
- (4) 审议批准董事会的报告；
- (5) 审议批准监事会的报告；
- (6) 审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；
- (7) 审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- (8) 对公司增加或者减少注册资本作出决议；
- (9) 对公司合并、分立、解散和清算等事项作出决议；
- (10) 对公司发行债券作出决议；
- (11) 对公司聘用、解聘或者不再续聘会计师事务所作出决议；
- (12) 修改本章程；
- (13) 审议代表公司有表决权的股份百分之三以上（含百分之三）的股东的提案；
- (14) 法律、行政法规及本章程规定应当由股东大会作出决议的其他事项；

(15) 选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；

(16) 对公司变更公司形式等事项作出决议；

(17) 审议批准下列对外担保事项：发行人及发行人控股子公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计净资产的 50%以后提供的任何担保；公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计总资产的 30%以后提供的任何担保；为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保；单笔担保额超过最近一期经审计净资产 10%的担保；对股东、实际控制人及其关联方提供的担保；

(18) 审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30%的事项；

(19) 审议批准变更募集资金用途事项；

(20) 审议股权激励计划。

## 2、董事会

董事会为股东会的常设执行机构，对股东会负责。公司董事会由十三名董事组成，其中五名为独立董事，董事会设董事长一名。董事由股东大会选举产生，任期三年。董事选举实行累积投票制度。选举董事时，每位股东拥有的选票数等于其所持有的股票数乘以他有权选举出的董事人数的乘积数，每位股东可以将其拥有的全部选票投向某一位董事候选人，也可以任意分配给其有权选举的所有董事候选人，或用全部选票来投向两位或多位董事候选人，得票多者当选。独立董事和非独立董事实行分开投票。董事任期届满，可以连选连任。董事会成员中应当有三分之一以上独立董事，其中至少有一名会计专业人士。董事会行使下列职权：

(1) 负责召集股东大会，并向股东大会报告工作；

(2) 执行股东大会的决议；

(3) 决定公司的经营计划和投资方案；

(4) 制定公司的年度财务预算方案、决算方案；

(5) 制定公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

(6) 制定公司增加或者减少注册资本的方案以及发行公司债券的方案；

(7) 拟定公司合并、分立、解散的方案；

(8) 决定公司内部管理机构的设置；

(9) 聘任或者解聘公司经理，根据经理的提名，聘任或者解聘公司副经理、财务负责人，决定其报酬事项；

- (10) 制定公司的基本管理制度;
- (11) 制订公司章程修改方案;
- (12) 拟定公司的重大收购或出售方案;

(13) 在遵照有关法律、法规、规则及本章程的要求下,行使公司的筹集资金和借款权力以及决定公司资产的抵押、出租、分包或转让,并授权经理在一定范围内行使此项所述权力;

(14) 在股东大会授权范围内,决定公司对外投资、收购出售资产、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项;

- (15) 管理公司信息披露事项;
- (16) 向股东大会提请聘请或更换公司审计的会计师事务所;
- (17) 听取公司经理的工作汇报并检查经理的工作;
- (18) 法律、行政法规、部门规章或本章程授予的其他职权。

### 3、监事会

公司设监事会。监事会负责对董事会、董事、经理及公司其他高级管理人员进行监督,防止其滥用职权,侵犯股东、公司及公司员工的权益。监事会由五名监事组成,其中一人出任监事会主席。监事由股东大会选举产生,任期三年。监事任期届满,可以连选连任。监事会成员由三名股东代表和二名职工代表组成。股东代表由股东大会选举和罢免,职工代表由公司职工民主选举和罢免。监事会行使以下职权:

- (1) 检查公司的财务;
- (2) 对公司董事、经理和其他高级管理人员执行公司职务时违反法律、行政法规或者公司章程的行为进行监督;
- (3) 当公司董事、经理和其他高级管理人员的行为损害公司的利益时,要求前述人员予以纠正;
- (4) 核对董事会拟提交股东大会的财务报告、营业报告和利润分配方案等财务资料,发现疑问的,可以公司名义委托注册会计师、执业审计师帮助复审;
- (5) 提议召开临时股东大会;
- (6) 代表公司与董事交涉或者对董事起诉;
- (7) 公司章程规定的其他职权。

### 4、经营管理层

公司设经理一名,由董事会聘任或者解聘。公司设副经理若干名,财务负责

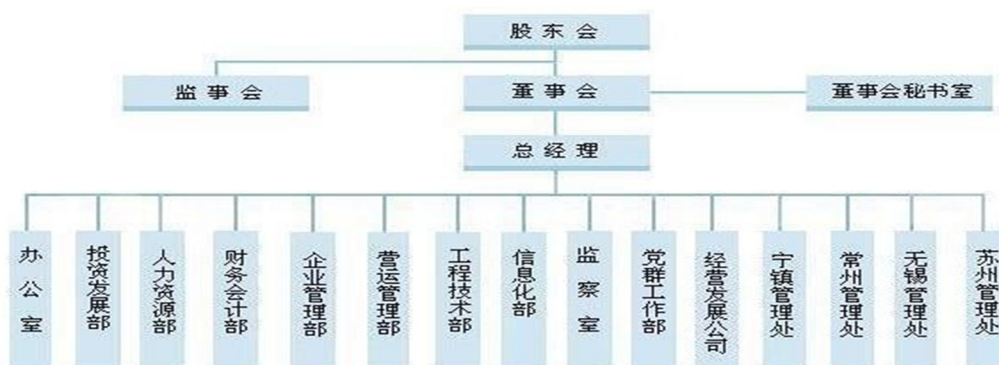
人一名。副经理和财务负责人由经理提名，由董事会聘任和解聘。副经理和财务负责人协助经理工作，并向经理负责。经理每届任期三年，经理可以连聘连任。公司经理对董事会负责，行使下列职权：

- (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资方案；
- (3) 拟订公司内部管理机构设置方案；
- (4) 拟订公司的基本管理制度；
- (5) 制定公司的基本规章；
- (6) 提请聘任或者解聘公司副经理、财务负责人；
- (7) 聘任或者解聘除应由董事会聘任或者解聘以外的负责管理人员；
- (8) 亲自（或委托一名副经理）召集和主持经理办公会议，经理办公会议由经理、副经理及其它高级管理人员参加；
- (9) 决定对公司职工的奖惩或升级或降级、加薪或减薪、聘任、雇用、解聘、辞退等事宜；
- (10) 本章程和董事会授予的其他职权。

(二) 发行人内部机构设置

公司内部组织机构设置如下图：

图5-3：发行人内部组织机构图



公司内设办公室等 16 个部门，主要职能部门职责如下：

1、董事会秘书室：负责协助董事长、董事、监事处理董事会、监事会及有关委员会的日常工作、投资者关系、信息披露、与证券监管部门的沟通和协调、证券事务管理以及股东信访与咨询等工作。

2、办公室：负责做好综合协调、服务保障工作，确保公司各项工作正常有序进行；负责起草公司综合性文字材料、重要会议记录及会议纪要的整理、档案

管理、会议安排和接待、法律事务相关工作。

3、财务会计部：负责会计核算、财务管理、资金管理、预算管理、各项税费的核算、申报及缴纳工作、参与公司及各部门对外经济合同的签订工作，并跟踪和监督经济合同的支付情况。

4、投资发展部：分析研究国家交通等基础设施相关产业发展政策动态，拟定公司发展战略目标及实施方案，向公司管理层及董事会提出投资建议，负责公司投资项目运作，跟踪分析已投资项目运营状况，负责公司综合统计报表的填报工作。

5、人力资源部：组织编制员工总数、工资总额、保险、福利、招聘录用、教育培训等人力资源计划，组织制定、执行、监督公司人事管理制度，建立并完善公司绩效管理评价体系。

6、企业管理部：负责组织实施和改进公司质量、环境、安康管理体系；制定具体实施计划，监督、指导各部门具体落实，考核各部门质量体系执行情况，组织进行安全生产检查、考核，制定公司信息化建设长期规划。

7、营运管理部：制定并上报公司年度收费业务、机电系统维护和监控调度业务管理目标和经费计划，并组织落实，负责公司的收费业务管理、稽查以及收费工作中用户投诉处理工作。

8、工程技术部：贯彻执行国家法律法规及工程技术标准、规范，制定公司工程养护、排障、设备管理工作规章制度、技术规范和标准，负责制定公司中、长期养护及排障、设备管理业务规划和年度计划，并组织实施，负责审查养护工程实施方案及预、决算，参与项目招投标、施工管理、质量监督、检查验收等工作。

9、信息化部：负责公司信息战略规划和年度计划的编制和实施；负责建立公司信息化管理体系，拟定相关的管理办法、技术规范和标准，制定信息化所需软硬件采购的技术标准，并检查、评估执行情况；从信息化工作的角度出发，对公司内部的管理模式和业务流程提供支持与建议；支持公司各部门（含二级单位）信息化项目的建设、升级改造及维护工作；负责公司信息化系统总体平台及数据库、以及公司通信系统、办公自动化系统和门户网站的规划、建设、监管和维护等工作，确保公司信息系统的数据安全。

10、苏州、无锡、常州、宁镇等四个管理处：确保所辖路段的安全畅通，根据公司下达的各项经营目标，组织各单位分解、实施、达成计划目标，组织实施对道路的巡查、监控、道路状况信息传递和发布、救援。

11、经营发展公司：根据公司的总体服务、管理、经营目标，制定具有行业特点的规章制度，保证公司各服务区依法规范、诚信经营，热情、优质服务，根



据公司董事会批准的年度经营与管理目标，按经营与服务项目分解至各服务区，组织并监督执行，制定经发公司经营管理考核办法与体系，组织定期考核。

### （三）发行人主要管理制度

公司制订了一系列内部管理制度，对经营、财务、投融资、担保、质量安全等方面进行了明确规定。

#### 1、人力资源管理制度

发行人根据国家有关法律法规和政策，制定了《人力资源管理办法》、《员工绩效考核实施细则》、《员工奖惩管理规定》等人力资源管理制度，规范、完善公司人力资源管理，科学开发、配置人力资源，提高管理水平和效率，充分调动全体员工的积极性、创造性，按照“责权明确、运行规范、精干高效、协调统一”的要求，有效激励和约束每一位员工。在“统一政策、统筹资源、两级管理”的框架下，实行公司、二级单位两级管理。

#### 2、财务管理制度

发行人制定了《江苏宁沪高速公路股份有限公司财务管理制度》、《财务支付审核审批管理办法》、《成本费用管理办法》、《内部审计管理办法》等一系列财务管理制度和核算办法。发行人财务管理制度对财务机构的设置、会计核算、财务预算管理 etc 作了明确的规定，对规范公司的财务行为，准确计量公司的财务状况和经营成果，有效控制和合理配置公司的财务资源，实现公司价值的最大化起到重要作用。

#### 3、关联交易制度

公司关联交易的内部控制遵循诚实信用、平等、自愿、公平、公开、公允的原则，不存在损害公司和其他股东的利益。公司按照有关法律、行政法规、部门规章以及两地交易所《上市规则》等有关规定，明确划分公司股东大会、董事会对关联交易事项的审批权限，规定关联交易事项的审议程序和回避表决要求。

公司建立了关联交易逐级授权审批制度，规定上市公司与关联法人发生的交易金额在 300 万以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上的关联交易，原则上由董事会审批。

#### 4、证券投资管理制度

公司的证券投资业务，主要是子公司宁沪投资公司的少量基金投资。公司证券投资严格按照有关规定执行，建立了严格的投资操作流程。投资公司对外投资需经过董事会批准，总经理签署有效文件，进行证券投资的实际操作。

#### 5、投资及融资管理制度

投资管理方面，发行人制订了《对外投资管理办法》，规定对外投资的方式

包括：建设项目投资、股权投资（控股或参股）、兼并、收购、联营、证券投资和股权的出让等。公司对外投资遵循合法性、前瞻性、一致性、适应性、收益性、谨慎性、可控性、公开性原则。

融资管理方面，发行人制定了《筹资管理办法》，规定资金筹集应以风险与收益均衡为原则，合理确定资金需要量，控制资金筹集时间，认真选择筹资来源，在保证公司合理偿债能力的基础上，降低资金成本；筹集资金的用途限于与主营业务相关的生产经营活动，不得用于新股配售、股票、可转换公司债券等的交易。

## 6、对外担保制度

为维护公司及投资者的合法权益，规范公司的对外担保行为，控制公司资产运营风险，促进公司健康稳定地发展，根据国家有关法律、法规及发行人实际情况，公司制定了《江苏宁沪高速公路股份有限公司担保管理办法》。该《担保管理办法》对担保对象及担保条件、担保审批权限、担保程序等做出了规定，规定公司不得为控股股东、股东的子公司、股东的附属企业、发行人持股 50%以下的其他关联方、任何非法人单位或个人提供担保；公司不得直接或间接为资产负债率超过 70%的被担保对象提供债务担保公司对外担保总额不得超过最近一个会计年度合并会计报表净资产的 50%；公司对外担保必须要求被担保方提供反担保，且反担保的提供方应当具有实际承担能力。

## 7、安全生产管理制度

为了加强安全生产管理，防止事故发生，保障人身及财产安全，依据《安全生产法》与国家有关法律法规，发行人制定了《安全生产管理办法》、《环境保护管理办法》、《应急响应准备和突发事件处置管理办法》等相关规定。公司成立安全生产委员会，由总经理任主任，分管安全的副总经理任副主任，公司各单位（部门）主要负责人为成员，全面领导公司的安全生产工作。

## 8、发行人内控管理制度

发行人根据《公司法》、中国证监会有关法律法规及香港、上海证券交易所上市规则的要求，忠实履行中国证监会《上市公司治理准则》、香港联合交易所《企业管治常规守则》所要求之义务，恪守不同市场的监管要求。发行人内部控制体系围绕控制环境、风险评估、控制活动、信息与沟通以及监督检查这五项内部控制要素建立，最终形成六个子系统，即内控环境系统、风险评估系统、财务控制系统、经营控制系统、内控支持系统，以及对分公司子公司和参股公司的控制系统。目前，发行人已建立了包括 39 个一级制度、170 个二级制度、365 张管理表格、17 张流程图的内控制度，涵盖了公司各个方面的风险控制点。发行人亦于每年根据生产和管理的需要，对制度进行修改和完善，以实现风险的有效控制。

发行人计划通过借助中介机构的专业支持，在公司已有管理文件体系的基础

上,对公司组织结构、管理制度、业务流程、控制体系等多方面重新进行梳理诊断,针对内控体系设计层面存在的缺陷以及和《企业内部控制基本规范》和应用指引存在的差异,及时安排整改和完善。并通过日后的持续监督和评估整改以保证其有效运行,逐步将内部控制体系融入日常经营管理活动,形成发行人内部控制长效机制。目前各项工作已按计划开展,发行人已聘请德勤华永会计师事务所开始内控体系的模拟审计工作。

公司已设立专门职能部门,负责内部控制体系的建立健全和执行监督。同时,正在着手完善内部审计职能,健全内审部门设置,负责公司内、外部审计的沟通、监督和核查工作。审计委员会负责对内部控制的建立和实施情况进行年度评估,形成年度评估报告并向董事会作出汇报。

#### 9、公路营运及路政管理

为加强公司营运管理及路政管理工作,保障公路营运正常运行,发行人制定了《营运管理办法》、《收费业务管理办法》、《路政工作规范》等相关规定。对公路监控系统、通信系统、收费系统、供配电系统的管理以及监控调度业务、专项工程、系统安全管理做出了规定,明确了路政管理、收费高速公路的行政监管以及在建高速公路的建筑控制区管理等工作。

#### 10、对下属子公司管理制度

为了强化公司内部控制,加强对子公司的管理,规避对外投资风险,发行人制定了《子公司管理办法》,规定公司对子公司享有重大事项决策的权利,并对子公司的主要经营活动进行指导和监督管理。子公司必须遵守公司的相关规定。公司子公司管理职能部门会同公司相关部门对子公司实施统一管理,建立有效的管理流程制度,从而在人力资源、财务、业务开展、重大事项决策、重要信息报送等方面实现有效监管。子公司应依据公司的经营策略和风险管理政策,建立起相应的经营计划和风险管理程序。子公司要严格执行本管理办法。子公司同时控股其他公司的,应参照本管理办法的要求,逐层建立对其下属子公司的管理控制制度。

公司执行子公司业务授权审批制度,在子公司章程中明确约定子公司的业务范围和审批权限。

公司依法参与建立健全子公司的公司治理结构,确定子公司章程的主要条款,规范其股东会、董事会、监事会的日常活动。公司依据委派董事制度对子公司派出董事。公司根据子公司章程规定,向子公司董事会提名子公司总经理人选。公司可以根据需要对子公司实行财务负责人委派制。

子公司与公司实行统一的会计制度。子公司财务运作由公司监督管理。子公司不得违反程序更换财务负责人,如确需更换,应向公司报告,经公司同意后按

程序另行委派。未经公司董事会或分管领导批准，子公司不得对外提供担保或互保，也不得接受对外提供的担保。

#### 11、预算管理制度

公司制定了《全面预算管理办法》，在预测和决策的基础上，围绕公司整体战略目标和经营期内经营目标而开展全面的、全员的和全过程的工作分析、资源配置；对董事会、预算管理委员会等机构的职责做了明确，按照先业务预算、后财务预算的流程开展预算工作。各预算实施单位按照所承担经济业务的类型及其职责权限，编制相关预算，同时规定预算考核由公司预算管理委员会统一组织实施，预算指标的完成情况纳入到单位、部门的绩效考核体系中。该预算管理制度适用于公司本部、高速公路管理处、经营发展公司（以下简称为各单位）以及收费站、服务区等单位。

#### 12、突发事件的应急管理制度

为应对可能对公司经营管理造成不利影响的突发事件，发行人设立了重大突发事件应急处置领导小组，由总经理任组长，成员由其他高级管理人员、相关职能部门及子公司负责人组成。领导小组在董事会的领导下，负责研究决定和部署重大突发事件的应急处置工作，必要时派出工作组负责现场应急处置工作。如遇突发事件造成公司董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违纪被有权机关调查或者采取强制措施无法履行职责的，公司将及时安排其他有权人员代为履行职责，并按法定要求进行选举或聘任，确保正常经营的开展和公司治理机制的运行。

#### 13、资金运营内控制度方面

（1）资金管理模式。公司资金管理遵循统一管理，规范使用、效益优先的原则。公司资金管理进行统一筹融资渠道，统一资金管理。（2）资金运营内控制度。在资金使用过程中，公司规范分级使用，控制财务风险，依法强化监督和内部控制原则，在资金的管理中应确保合理配置，保证公司健康的资金状况，产生更大的经济效益。（3）短期资金调度应急预案。在资金应急调度方面，公司将统筹使用自有资金及外部借款以解决临时性的流动性需求。

#### 14、信息披露制度

为了促进公司依法、规范经营，公司制定了《江苏宁沪高速公路股份有限公司债务融资工具信息披露管理暂行办法》，对公司信息披露内容与时间、信息披露事务管理等内容作出了规定。

### 七、企业人员基本情况

#### （一）发行人董事、监事及高管人员

经核实，发行人董事、监事、高管人员均无海外永久居留权，亦无公务员兼职情况，董事、监事、高管人员任职符合《公司法》、《公司章程》的相关规定，

任职资格符合《公务员法》和中组部《关于进一步规范党政领导干部在企业兼职（任职）问题的意见》相关规定。

**表 5-4: 截至本募集说明书签署日公司董事、监事及高管人员情况**

项目	姓名	出生年份	任职期限	现任职务
董事会	顾德军	1963 年	2018.6-2023.6	董事长
	孙悉斌	1970 年	2018.10-2021.10	执行董事、总经理
	姚永嘉	1964 年	2017.6-2021.6	执行董事
	陈延礼	1963 年	2018.10-2023.10	非执行董事
	陈泳冰	1974 年	2018.10-2023.10	非执行董事
	吴新华	1972 年	2016.10-2021.6	非执行董事
	胡煜	1975 年	2015.6-2021.6	非执行董事
	马忠礼	1954 年	2015.6-2021.6	非执行董事
	林辉	1972 年	2016.6-2021.6	独立非执行董事
	刘晓星	1970 年	2018.10-2021.6	独立非执行董事
	张柱庭	1963 年	2015.6-2021.6	独立非执行董事
	陈良	1965 年	2015.6-2021.6	独立非执行董事
	周曙东	1961 年	2018.6-2023.6	独立非执行董事
监事会	于兰英	1971 年	2018.6-2023.6	监事
	潘焯	1988 年	2016.2-2021.6	监事
	丁国振	1962 年	2018.6-2023.6	监事
	陆正峰	1973 年	2019.5-2023.6	职工监事
	邵莉	1978 年	2015.6-2021.6	职工监事
高管层	孙悉斌	1970 年	2018.10-2023.10	总经理
	李捷	1970 年	2015.6-2021.6	副总经理
	姚永嘉	1964 年	2015.8-2021.6	副总经理兼董事会秘书及香港公司秘书
	赵佳军	1967 年	2018.6-2023.6	副总经理
	任卓华	1972 年	2018.6-2021.6	财务总监
	王宏伟	1963 年	2018.6-2021.6	总经理助理
	田亚飞	1966 年	2018.6-2021.6	总经理助理

## （二）发行人董事会、监事会及高管层人员简历

### 1、董事会

顾德军先生：董事长、执行董事，党委书记，战略委员会委员，1963 年出生，中央党校研究生学历，学士学位，教授级高级工程师。曾任江苏省高速公路建设指挥部工程一处副处长，江苏省宁连宁通公路管理处处长，江苏省高速公路经营管理中心主任，党委书记，曾多次获得省部级科学技术奖（一、二、三等奖）。顾先生长期从事交通领域的行业与产业战略研究，项目建设与运营管理等，对企业管理运作工作有丰富的经验。

孙悉斌先生：孙悉斌先生，执行董事、总经理、战略委员会委员、党委副书记，1970 年出生，研究生学历，硕士学位；孙先生 2003 年起历任江苏宁杭高速公路有限公司副总经理、党委委员，江苏省高速公路经营管理中心副主任、党委委员，江苏沿海高速公路管理有限公司总经理、党委副书记。孙先生长期从事交

通领域的企业行业运营管理工作，具有丰富的现代企业管理理论与实践经验。

姚永嘉先生：执行董事、副总经理、董事会秘书，香港公司秘书，1964 年出生，管理工程硕士，高级工程师，1992 年 8 月加入公司，曾先后任职江苏省交通规划设计院助理工程师，江苏省高速公路建设指挥部副科长及本公司证券科科长，董事会秘书室主任，姚先生自参加工作起，一直从事工程管理、投资分析、融资及证券等工作，积累了丰富的专业经验。

胡煜女士：非执行董事，1975 年出生，工商管理硕士，中级会计师。现任招商局华建财务部总经理，兼任华北高速公路股份有限公司监事。曾任职北京城市开发集团会计、上海三菱电梯有限公司北京分公司财务经理、招商局集团有限公司财务部经理，广西五洲交通股份有限公司监事，四川成渝高速公路股份有限公司董事。胡女士长期从事财务管理工作，具有丰富的财务管理和交通管理经验。

马忠礼：非执行董事，1954 年出生，英国伦敦大学获取生物化工学士学位。马先生曾任选举委员会界别分组选举香港特别行政区行政长官、中国人民政治协商会议江苏省第九届委员会委员（港澳特邀）、第十届常务委员，现任第十一届常务委员兼召集人、中华海外联谊会理事、曾任中华全国工商业联合会委员（一届）、执委（二届）、江苏省海外联谊会副会长、2014 年当选香港中华总商会副会长、2015 年连任江苏旅港同乡联合会会长、香港江苏青年总会第一届名誉会长、澳门江苏联谊会荣誉会长、香港石油化工医药同业商会副会长。曾任南京熊猫电子股份有限公司独立董事 4 年（上市公司编号 553）、现任大庆石油有限公司总经理、永兴企业公司副总裁。

吴新华先生：非执行董事，男，1967 年 2 月出生，大学本科学历，毕业于中国人民大学，学士学位。现任招商局华建公路投资有限公司副总经理，兼任中国公路学会高速公路运营管理分会常务副理事长，招商局交通信息技术有限公司董事长，国高网路宇信息技术有限公司董事总经理，福建发展高速公路股份有限公司副董事长。曾任招商局蛇口工业区南方玻璃股份有限公司证券部经理，山东证券有限责任公司南方管理总部总经理；招商证券股份有限公司投资银行部执行董事。

陈延礼先生：非执行董事，提名委员会及薪酬与考核委员会委员，1963 年出生，研究生学历，高级经济师。现任江苏交通控股有限公司副总经济师、人力资源部部长。陈先生自 1983 年至 2001 年曾在徐州市起重运输公司、徐州市航务工程公司、徐州市航道管理处工作，曾担任徐州市航道管理处副处长职务；2001 年至 2016 年在江苏连徐高速公路有限公司工作，历任综合部经理、总经理助理、副总经理、总经理职务；2016 年至今在江苏交通控股有限公司担任人力资源部部长。陈先生长期从事交通管理工作，是具有丰富的交通管理经验的高级专家。

陈泳冰先生：非执行董事，1974 年 4 月出生，大学学历，学士学位，现任江苏

交通控股有限公司投资发展部部长。1996 年至 2014 年在江苏省国有资产管理局企业处、江苏省财政厅国有资产管理办公室、江苏省国资委工作，2014 年至 2016 年在江苏省国资委企业发展改革处担任副处长；2016 年至 2018 年 1 月在江苏交通控股有限公司投资发展部担任副部长。

陈良先生：独立非执行董事，1965 年出生，教授、硕士生导师。现任南京财经大学会计学教授、硕士生导师，兼任江苏省会计学会常务理事、副秘书长、江苏商业会计学会、江苏粮食会计学会副会长。1985 年取得南京财经大学会计学学士学位，1990 年取得中南财经大学会计学硕士学位，其后在南京财经大学会计学院担任会计学院财务管理系主任、会计学院副院长，从事管理会计及其相关学科的教学、研究和社会服务工作。取得了较好的专业经验积累和成效，具有丰富的会计理论和实务管理经验的高级会计专家。

张柱庭先生：独立非执行董事，1963 年出生，教授。现任交通运输部管理干部学院教授，兼任交通运输部法律咨询委员会专家、交通运输部新闻宣传专家委员会委员、中国交通企业协会法律专家委员会委员、北京市人民政府法律专家委员会委员、清华大学公共安全中心顾问、北京交通大学兼职教授。曾获得多次省部级科学技术进步奖（二、三等奖）、工程咨询奖。参加处理过多起全国重特大事故，发表过大量论文、著作，主持过国家省部级重大课题，是全国交通系统先进工作者。

林辉先生：独立非执行董事，1972 年生，管理学博士，中国社科院经济研究所博士后，现任南京大学商学院教授，博士生导师。主要研究方向：资产定价，金融工程与风险管理。先后主持和参与国家自然科学基金项目，国家社科基金项目，教育部人文社科基金项目和博士后基金项目共计 10 余项，在国内外权威期刊上发表学术论文 30 多篇，兼任江苏宏图高科技股份有限公司独立董事，林先生长期从事金融领域研究，是具有丰富金融经验的高级专家。

周曙东先生：独立非执行董事，1961 年 3 月出生，博士、教授、博导，南京农业大学经济管理学院经济管理系教授，南京农业大学农业经济研究所副所长，南京农业大学电子商务研究中心主任，联合国环境规划署咨询专家，江苏省互联网服务学会副理事长、江苏省统计学会副会长。获批享受国务院政府特殊津贴。主持承担过国家、部委和省内的重大项目研究课题 40 项。

刘晓星先生：1970 年出生，管理科学与工程（金融工程）博士，复旦大学金融学博士后。现任东南大学经济管理学院金融系主任、教授，金融学专业博士生导师，全国高等学校金融学类专业教学指导委员会委员，中国金融学年会理事，中国金融工程年会理事，江苏省金融青联常委委员，江苏省“青蓝工程”中青年学术带头人，江苏省科技创业导师，东南大学人文社科学部委员。主要研究方向：金融理论与政策、投融资优化分析。目前主持在研国家社科基金重大专项 1 项，

国家自然科学基金面上项目 2 项，已主持完成国家自然科学基金面上项目 2 项，省部级和横向课题 10 余项。曾荣获江苏省 2012 年度“社科应用研究精品工程”一等奖。刘先生兼任江苏润和软件股份有限公司独立董事。

## 2、监事会

于兰英女士：监事，1971 年出生，经济学硕士，高级会计师，注册会计师。2008 年 5 月加入江苏宁沪高速公路股份有限公司。曾担任南京润泰实业贸易公司会计、江苏联合信托投资公司会计、江苏交通控股有限公司会计；自 2008 年起历任江苏宁沪高速公路股份有限公司财务会计部副经理、经理，江苏宁沪高速公路股份有限公司财务副总监。自参加工作起，一直从事财务管理工作，具有丰富的财务管理经验。

潘焯先生：监事，1988 年出生，毕业于美国西北理工大学工商管理硕士。现任招商局华建企业管理部项目经理。曾于中国人寿北京分公司、北京天弈方圆管理顾问有限公司、北京鑫源盛钢构集团工作。

邵莉女士：职工监事，1978 年出生，研究生学历，经济师。邵女士自 2003 年起就职于中国平安人寿保险股份有限公司南京分公司；自 2004 年起历任发行人人力资源部主管、经理助理；现任发行人人力资源部经理。邵女士一直从事人力资源管理工作，具有丰富的人力资源管理经验。

丁国振先生：监事，1962 年 7 月出生，大学学历，高级经济师，现任江苏交通控股有限公司企管法务部部长。1983 年至 2004 年在江苏省汽车运输公司、江苏扬子大桥股份有限公司工作；2004 年至 2017 年在江苏交通控股有限公司历任人力资源部主管、部长助理、副部长，人才与职工教育培训办公室主任、老干部工作部部长；2018 年至今任现职。

陆正峰先生：职工监事，男，1973 年 8 月出生，同济大学研究生学历，博士学位，高级工程师。陆先生历任公司投资发展部经理助理、副经理、经理，营运管理部兼信息化部经理；现任公司副总经济师、投资发展部经理兼江苏宁沪投资发展有限责任公司副总经理。陆先生长期从事投资战略、交通营运管理工作，具有丰富的交通行业营运管理及战略投资的经验。

## 3、高管层

孙悉斌先生：执行董事、总经理、战略委员会委员、党委副书记，1970 年出生，研究生学历，硕士学位；孙先生 2003 年起历任江苏宁杭高速公路有限公司副总经理、党委委员，江苏省高速公路经营管理中心副主任、党委委员，江苏沿海高速公路管理有限公司总经理、党委副书记。孙先生长期从事交通领域的企业行业运营管理工作，具有丰富的现代企业管理理论与实践经验。

李捷先生：副总经理，1970 年出生，学士、研究员级高级工程师，1992 年



8月加入公司。曾先后任职江苏省高速公路建设指挥部、江苏沪宁高速公路扩建工程指挥部及发行人工程技术部副经理、经理，李先生自参加工作起，一直从事工程管理、运营管理等工作，积累了丰富的专业经验。

姚永嘉先生：副总经理兼董事会秘书及香港公司秘书，简介详见董事会成员相关介绍。

赵佳军先生：副总经理，1967年出生，工学硕士，研究员级高级工程师，1992年8月加入江苏宁沪高速公路股份有限公司。赵先生曾先后担任江苏省高速公路建设指挥部计划处工程师及江苏宁沪高速公路股份有限公司工程技术处工程科副科长、综合科科长、工程技术部副经理、经理等职

任卓华女士：财务总监，1972年出生，大学学历，高级会计师。曾历任江苏省高速公路建设指挥部会计、沪宁高速扩建工程指挥部财务科长、江苏宁沪高速公路股份有限公司经营发展公司财务部主任、财务会计部经理、江苏交通控股集团财务有限公司总经理助理。任卓华女士自参加工作起，一直从事财务管理及企业管理相关工作，具有丰富的财务管理及企业管理专业经验。

王宏伟先生：总经理助理，1963年7月出生，大学学历，研究员级高级工程师。现任江苏宁沪高速公路股份有限公司总经理助理兼公司营运管理部经理。1996年起历任江苏宁沪高速公路股份有限公司工程处科长、营运管理部副经理、经理及总经理助理等职务。

田亚飞先生：总经理助理，1966年出生，文化程度本科。自1996年9月加入江苏宁沪高速公路股份有限公司，先后担任沪宁高速公路阳澄湖服务区主任、经营发展公司副经理、经理等职，2010年2月起任江苏宁沪高速公路股份有限公司总经理助理。

公司董事会、监事会及高管人员设置符合《公司法》等相关法律法规及公司章程要求。

### （三）其他人员构成

表 5-5: 专业构成情况

专业类别	人数	比例
行政人员	337	6.49%
财务人员	132	2.54%
生产人员	4,388	84.53%
技术人员	327	6.30%
销售人员	7	0.13%
合计	5,191	100.00%

表 5-6: 教育程度情况

教育类别	人数	比例
大学及以上	1,151	22.17%

教育类别	人数	比例
专科	1,747	33.66%
中专及以下	2,293	44.17%
合计	5,191	100.00%

## 八、发行人的经营范围及主营业务情况

### (一) 经营范围

石油制品零售, 汽车维修, 住宿、餐饮、食品销售, 书报刊零售、出租(以上均限批准的分支机构经营)。高速公路建设和维护管理, 按章对通过车辆收费; 物资储存; 技术咨询; 百货、纺织品、日用杂品、五金、交电、化工产品(危险化学品除外)、汽车零配件、摩托车零配件的销售; 设备租赁, 房屋租赁、场地租赁。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动)

### (二) 主营业务状况

发行人主要从事投资、建设、经营和管理沪宁高速公路江苏段及拥有或参股的有关江苏省境内收费公路, 并发展该等公路沿线的客运及其他辅助服务业(包括加油、餐饮、购物、汽车维修、广告及住宿等)。发行人的核心业务是收费路桥的投资、建设、营运和管理, 除沪宁高速外, 公司还拥有宁常高速、镇溧高速、锡宜高速、宁连公路南京段、锡澄高速、广靖高速、江阴大桥以及苏嘉杭等位于江苏省内的收费路桥全部或部分权益。

发行人于 2017 年度新投资成立五峰山大桥、常宜高速和宜长高速公司, 合并范围进一步扩大。2018 年无新增投资收费路段项目。

表 5-7: 发行人近三年及一期营业收入构成情况表

单位: 万元、%

项目	2019 年 1-3 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
收费公路	185,984	78.74	746,049	74.84	710,436	75.13	665,246	72.30
配套业务	30,483	12.91	144,196	14.46	178,015	18.83	168,747	18.34
房地产业务	18,844	7.98	100,445	10.08	50,975	5.39	81,083	8.81
其他业务	899	0.38	6,212	0.62	6,142	0.65	5,054	0.55
合计	236,210	100.00	996,901	100.00	945,568	100.00	920,130	100.00

发行人主要经营板块包括公路收费、配套业务、房地产及其他。近三年及一期, 公司分别实现营业收入 920,130 万元、945,568 万元、996,901 万元和 236,210 万元。公司主营业务收入来源较集中, 主要是收费公路及配套业务收入。近三年公司收费公路及配套业务两个板块的收入规模占营业收入的比重在 85%以上。

近三年及一期, 公司分别实现收费公路收入 665,246 万元、710,436 万元、746,049 万元和 185,984 万元。2017 年度, 公司收费公路收入较上年度小幅增长 6.36%。2018 年度, 公司收费公路收入继续稳定增长, 较上年增长 5.01%, 2019 年 1-3 月, 公司实现道路通行费收入 185,984 万元, 较去年同期增长 8.07%。主

要由于宏观经济形势的发展带来交通流量的增长,从而公司收费公路业务总体保持稳定增长态势。

近三年及一期,公司配套业务收入分别为 168,747 万元、178,015 万元、144,196 万元和 30,483 万元。2017 年,受油品零售价格同比上涨的影响,公司实现配套业务收入 178,015 万元,较 2016 年小幅增长 5.21%;2018 年度,公司实现配套业务收入 144,196 万元,较上年同期下降 19%,主要是受宏观经济、国内成品油价格下跌以及沪宁高速全线加油站柴油标号升级等多种因素影响,服务区柴油销售整体呈持续下滑趋势。2019 年一季度,公司配套业务收入 30,483 万元,比去年同期下降 12.74%,主要受油品销售量同比下降影响。

近三年及一期,公司实现房地产业务收入分别为 81,083 万元、50,975 万元、100,445 万元和 18,844 万元,占各期营业收入的比重分别为 8.81%、5.39%、10.08% 和 7.98%。2016 年度,发行人子公司宁沪置业交付了同城光明馨座 B19、同城世家花园 B 二期和庆园等 574 户(商铺 1 户),结转收入 81,083 万元,同比增长 108.45%。2017 年,公司房地产业务各项目开发销售有序推进,交付项目包括同城世家一、二期、虹桥公关、同城光明馨座、光明捷座、苏州庆园等,地产业务实现收入 50,975 万元,由于交付结转规模小于上年同期,因此收入规模较同比下降 39.43%,2018 年,公司房地产业务收入 100,445 万元,较去年同期大幅增长 97.05%,主要原因系新增加南门世嘉项目交付,总交付规模增加。

近三年及一期,公司实现其他业务收入(广告经营、物业服务等)分别为 5,054 万元、6,142 万元、6,212 万元和 899 万元,占各期营业收入的比重分别为 0.56%、0.55%、0.62%和 0.38%。

由于公司收费公路业务、服务区经营业务、地产销售业务的主要客户均为社会个体消费者,前五位最大的客户合计所占公司营业额的百分比少于 30%,且没有与日常经营相关的大宗采购,其披露的资料价值有限,因此公司无主要客户及供应商资料需作进一步披露。

表 5-8: 发行人近三年及一期营业成本构成情况表

单位: 万元、%

项目	2019 年 1-3 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
收费公路	57,860	61.04	261,410	57.15	230,186	53.11	212,745	48.75
配套业务	27,845	29.37	136,177	29.77	172,896	39.89	167,418	38.37
房地产业务	8,720	9.2	57,309	15.53	28,001	6.46	53,980	12.37
其他业务	373	0.39	2,545	0.56	2,364	0.55	2,228	0.51
<b>合计</b>	<b>94,798</b>	<b>100.00</b>	<b>457,439</b>	<b>100.00</b>	<b>433,447</b>	<b>100.00</b>	<b>436,372</b>	<b>100.00</b>

近三年及一期,公司营业成本分别为 436,372 万元、433,447 万元、457,439 万元及 94,798 万元。公司营业成本构成与营业收入基本类似,近三年相关板块成本集中度较高。近三年收费公路和配套业务两个板块的营业成本占公司营业成

本总额的比重在 90%左右。

近三年及一期,公司收费公路成本分别为 212,745 万元、230,186 万元、261,410 万元及 57,860 万元。2017 年度,公司收费公路成本较 2016 年度小幅增长 7.58%。2018 年公司实现道路通行费成本 261,410 万元,较去年 2017 年增长 13.56%。2019 年一季度公司收费公路成本 57,860 万元,较去年同期增长 6.59%。总体来看,和营业收入一致,公司营业成本基本保持稳定增长态势。

近三年及一期,公司配套业务成本分别为 167,418 万元、172,896 万元、136,177 万元及 27,845 万元,总体呈波动下降趋势,与配套业务收入基本呈正相关。

近三年及一期,公司房地产业务成本分别为 53,980 万元、28,001 万元、57,309 万元及 8,720 万元,占各期营业成本的比重分别为 12.37%、6.46%、15.53%和 9.2%,主要是近年来受益于房地产市场的回暖,公司开发的房地产销售同时确认成本所致。

近三年及一期,公司实现其他业务成本分别为 2,228 万元、2,364 万元、2,545 万元及 373 万元,占各期营业成本的比重微小。

**表 5-9: 发行人近三年及一期营业毛利润构成及占比表**

单位: 万元、%

项目	2019 年 1-3 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
收费公路	128,124	90.6	484,639	89.84	480,250	93.78	452,501	93.54
配套业务	2,638	1.87	8,019	1.49	5,119	1.00	1,329	0.27
房地产业务	10,124	7.16	43,137	8.00	22,974	4.49	27,103	5.60
其他业务	526	0.37	3,667	0.68	3,778	0.74	2,826	0.58
<b>合计</b>	<b>141,412</b>	<b>100.00</b>	<b>539,462</b>	<b>100.00</b>	<b>512,121</b>	<b>100.00</b>	<b>483,758</b>	<b>100.00</b>

近三年及一期,公司分别实现营业毛利润为 483,759 万元、512,121 万元、539,462 万元及 141,412 万元,呈现逐年增长趋势。

近三年及一期,公司实现收费公路毛利润分别为 452,501 万元、480,250 万元、484,639 万元和 128,124 万元,占公司营业毛利润的比重分别为 93.54%、93.78%、89.84%和 90.6%,主业盈利贡献突出。

近三年及一期,公司实现配套业务毛利润分别为 1,329 万元、5,119 万元、8,018 万元和 2,638 万元,2018 年新签订的油品采购合同进一步提高了利润空间,公司配套业务毛利润增长明显。

近三年及一期,公司房地产业务毛利润分别为 27,103 万元、22,974 万元、43,137 万元和 10,124 万元。2017 年度由于公司交付结转规模小于上年同期,因此毛利润有一定幅度的下降,而 2018 年由于新增南门世嘉项目等房地产项目交付,因此房地产业务毛利润有大幅上涨。

近三年及一期，公司其他业务毛利润分别为 2,826 万元、3,778 万元、3,667 万元和 526 万元，占公司营业毛利润的比重分别为 0.58%、0.74%、0.68%和 0.37%，利润贡献较为稳定。

**表5-10：发行人近三年及一期公司各板块毛利率情况**

项目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
收费公路	68.89%	64.96%	67.60%	68.02%
配套业务	8.65%	5.56%	2.88%	0.79%
房地产业务	53.73%	42.95%	45.07%	33.43%
其他业务	58.51%	59.03%	61.51%	55.92%
<b>公司营业毛利率</b>	<b>59.87%</b>	<b>54.11%</b>	<b>54.16%</b>	<b>52.57%</b>

近三年及一期，公司营业毛利率分别为 52.57%、54.16%、54.11%和 59.87%，公司营业毛利率水平较高且呈上升态势。

近三年及一期，公司收费公路毛利率分别为 68.02%、67.60%、64.96%和 68.89%。根据江苏省政府要求，发行人 312 国道沪宁段于 2015 年 9 月 16 日零时起提前终止收费经营权，自亏损路产 312 国道沪宁段撤销后，公司收费公路毛利率明显上升，近三年及一期保持稳定。

近三年及一期，公司配套业务毛利率分别为 0.79%、2.88%、5.56%和 8.65%，近三年及一期，公司配套业务毛利率明显好转。公司 2018 年新签订的油品采购合同进一步提高了利润空间，近一期油品业务毛利率同比上升 6.68 个百分点，带动配套服务业务毛利率较上年提升了 2.68 个百分点。

近三年及一期，公司房地产业务毛利率分别为 33.43%、45.07%、42.95%和 53.73%，受交付项目原取得的土地成本差异影响，公司近年来房地产业务毛利率有所波动。

近三年及一期，公司其他业务毛利率分别为 55.92%、61.51%、59.03%和 58.51%，毛利率水平有所波动但总体呈上升趋势。

### （三）各板块业务经营情况

#### 1. 收费公路经营情况

##### （1）发行人收费公路基本情况

截至 2019 年 3 月末，宁沪高速直接参与经营和投资的路桥项目达到 16 个，拥有或参股的公路通车里程约 840 公里，是中国公路行业中资产规模最大的上市公司之一。收费公路业务是发行人的核心业务，在发行人营业毛利润中占绝对比重，近三年占比均在 90%以上。截至 2019 年 3 月末发行人主要通车公路资产基本情况具体如下表所示：

**表 5-11.1：截至 2019 年 3 月末发行人主要通车公路资产基本情况**

项目	路段名称	级别	起止	持股比例	里程 (km)	车道数	收费站数	服务区数	收费起止时间	高速公路收费批复文号
1	沪宁高速江苏段	高速公路	南京马群至上海安亭	100.00%	248.21	8	24	6	1996.9-2032.6	苏价费〔1997〕75号
2	宁常高速公路	高速公路	溧水桂庄枢纽至常州南互通	100.00%	87.26	6	7	2	2007.9-2032.9	苏价服[2007]308号
3	镇溧高速公路	高速公路	丹徒枢纽至溧阳前马	100.00%	65.66	6	4	2	2007.9-2032.9	苏价服[2007]308号
4	广靖高速公路	高速公路	广陵至江阴大桥北端	85.00%	17.20	6	1	1	1999.9-2029.9	苏价服〔1999〕365号
5	锡澄高速公路	高速公路	江阴大桥南端指无锡钱巷	85.00%	35.00	6	4	1	1999.9-2029.9	苏价服〔1999〕365号
6	锡宜高速公路	高速公路	无锡北至宜兴西坞枢纽	85.00%	69.30	4	5	1	2003.9-2028.9	苏政复〔2003〕79号
7	无锡环太湖高速公路	高速公路	硕放枢纽至南泉互通	85.00%	20.00	6	5	0	2006.10-2031.10	苏价服〔2006〕314号
8	苏嘉杭高速公路江苏段	高速公路	常熟至吴江	31.55%	100.10	4	10	2	2002.12-2032.12	苏价服[2004]329号
9	沿江高速公路	高速公路	常州南夏墅至太仓城厢	21.38%	134.60	4	12	3	2004.8-2034.8	苏价服[2004]390号
10	江阴长江公路大桥	高速公路		26.66%	3.07	6	1	1	1999.9-2029.9	苏价服〔1999〕365号
11	常嘉高速公路	高速公路	甬直枢纽至苏浙省界	22.77%	28.44	6	4	1	2016.12-2041.12	苏价服[2016]258号
12	陆马一级公路	一级公路	陆区至马山	85.00%	10	4	0	0	2005.1-2028.9	苏政复〔2003〕79号
13	镇丹高速公路	高速公路	泰州大桥大港枢纽至丹阳新区枢纽	70.00%	21.6	4	3	1	2018.9-2043.9	苏政复[2018]83号
合计					840.44					

表 5-11.2 发行人主要高速公路设计流量情况

单位：公里、辆

路段名称	所在地区	类型	长度	设计流量
沪宁高速江苏段	南京马群-上海安亭	高速公路	248.21	115,000.00
宁常高速公路	溧水桂庄-常州南互通	高速公路	87.26	86,700.00
镇溧高速公路	丹徒枢纽-溧阳前马	高速公路	65.66	86,700.00
广靖高速公路	广陵-江阴大桥北端	高速公路	17.20	86,700.00
锡澄高速公路	江阴大桥南-无锡钱港	高速公路	35.00	86,700.00

锡宜高速公路	无锡北-宜兴西坞枢纽	高速公路	69.30	57,800.00
无锡环太湖高速公路	硕放枢纽-南泉互通	高速公路	20.00	86,700.00
苏嘉杭高速公路江苏段	常熟-吴江	高速公路	100.10	57,800.00
沿江高速公路	常州南夏墅-太仓城厢	高速公路	134.60	86,700.00
江阴长江公路大桥	江阴-靖江	高速公路	3.07	86,700.00
常嘉高速公路	用直枢纽-苏浙省界	高速公路	28.44	86,700.00
陆马一级公路	陆区-马山	一级公路	10.00	30,000.00
镇丹高速公路	镇江新区-丹阳	高速公路	21.63	57,800.00

由于地方绕行道路的增加以及 2009 年 3 月 1 日起江苏省取消政府还贷二级公路收费后,周边的部分二级公路对 312 国道的个别收费站点造成了一定的分流,312 国道沪宁段由于通行费收入持续下降,处于亏损状态;2011 年 9 月,江苏省政府下调与上海接壤的三个普通公路收费站的收费标准,312 国道古南收费站位于其中,该收费站于 2011 年上半年的日均收入 2.5 万元,约占 312 国道沪宁段的日均总收入的 7.8%。2012 年 7 月 15 日起,江苏省政府全面停止 12 个收费站点收费,其中 312 国道沪宁段收费站点包括:312 国道南京收费站、312 国道洛社收费站(含堰桥收费点)、312 国道西林收费点。312 国道提前终止收费经营权,并累计给予发行人经济补偿 92,123.47 万元。

公司所属沪宁高速公路江苏段、312 国道沪宁段、宁连公路南京段、广靖高速公路、锡澄高速公路收费期限均由江苏省人民政府或交通部审查批准。

312 国道沪宁段于 2004 年进行了扩建,于 2015 年 9 月 16 日零时提前终止收费经营权。

沪宁高速公路江苏段因于 2006 年进行了大修和扩建,经江苏省人民政府批准,收费期限延长至 2032 年。

2011 年 6 月 10 日,财政部、监察部、国务院纠正行业不正之风办公室、国家发展和改革委员会联合发布《关于开展收费公路专项清理工作的通知》,要求在省级人民政府组织领导下,通过一年左右时间的专项清理工作,全面清理公路超期收费、通行费收费标准偏高等违规及不合理收费,坚决撤销收费期满的收费项目,取消间距不符合规定的收费站(点),纠正各种违规收费行为。2012 年 7 月,江苏省对 11 条公路收费年限进行了调整,9 条经营性高速公路从原先的 30 年收费期调整到 25 年,2 条政府还贷性高速公路由 20 年调整到 15 年,所有调整年限的公路均为 2004 年《收费公路管理条例》实施后新通车的道路,并未涉及公司下属的公路资产。

截至本募集说明书签署日,发行人未接到政府主管部门任何要求调整年限的通知。发行人现对所属收费公路通行车辆收取通行费的行为,对本期超短期融资券注册发行不构成实质性影响。

### ①沪宁高速公路江苏段

沪宁高速公路江苏段于 1996 年 9 月建成通车，为双向四车道全封闭高速公路，西起南京马群，东至上海安亭，主线全长 248.21 公里，镇江支线 10.25 公里，建设总投资 61.57 亿元。2004 年 6 月，发行人投资约 105.40 亿元将沪宁高速公路江苏段主线扩建为双向八车道，2006 年 1 月 1 日起全线八车道通车。沿线设有 6 个服务区，20 个收费站。

沪宁高速公路是上海至成都国道主干线的重要组成部分，也是沟通中国中西部与东部之间社会经济联系的重要通道。作为苏沪交通主动脉，沪宁高速公路自通车以来交通流量及通行费收入一直保持着较快的增长速度。

2018 年，沪宁高速公路江苏段实现日均通行费收入 1,371.13 万元，同比增长 4.17%，日均交通流量为 95,019 辆，同比增长 4.87%，主要是客车流量增长明显。2019 年 1-3 月，沪宁高速公路江苏段日均交通流量为 110,573 辆，较上年同期增长 12.86%，日均通行费收入 1,374.44 万元，较上年增长 5.53%。

### ②312 国道沪宁段

312 国道沪宁段原为二级公路，建成于 1991 年 12 月。1997 年 6 月，发行人投资 13.46 亿元收购了其 15 年收费经营权。2005 年 12 月，312 国道沪宁段完成四车道一级公路拓宽改造工程，西起南京东阳坊立交，东至上海安亭，全长 282 公里，全线设有 6 个收费站，为开放式收费公路。

发行人于 2015 年 9 月 6 日收到江苏省人民政府苏政复[2015]88 号《省政府关于同意常溧高速公路开征车辆通行费等事项的批复》，根据省政府要求，发行人 312 国道沪宁段于 2015 年 9 月 16 日零时起提前终止收费经营权。提前终止 312 国道沪宁段收费经营权在一定程度上减轻了公司经营负担，化解了 312 国道沪宁段长期经营亏损给公司带来的财务风险，以及征缴矛盾日益尖锐给公司带来的运营风险，进一步优化了公司的资产结构，对公司持续健康发展有重要意义。

2015 年 12 月 21 日，发行人收到江苏省国资委《关于撤除 312 国道沪宁段收费站提前终止收费经营权经济补偿的批复》（苏国资复〔2015〕195 号），同意根据《收费公路管理条例》和《收费公路权益转让办法》等法律法规及省政府有关批复意见，撤除 312 国道沪宁段收费站、提前终止发行人 312 国道沪宁段收费经营权。有关补偿金额系按照《收费公路权益转让办法》（国务院令 2008 年第 11 号）规定的最高补偿额标准计算。

根据江苏省政府要求，312 国道沪宁段于 2015 年 9 月 16 日零时起提前终止收费经营权，经江苏省国资委批复确认，由交通控股从留存收益中支付发行人经济补偿金 131,604.96 万元。2015 年 12 月 24 日、12 月 25 日，发行人收到交通控股第一期补偿款 32,641.98 万元、20,000 万元。于 2016 年 9 月 6 日，发行人收到



交通控股公司第二期补偿款 39,481.49 万元。至 2016 年末，发行人累计收到补偿款 92,123.47 万元，剩余补偿款 39,481.49 万元。2017 年 7 月 25 日，发行人收到交通控股剩余补偿款 39,481.49 万元，至此，所有补偿款已全部结清。

### ③镇丹高速公路

镇丹高速公路位于镇江市市东部地区，北接泰州大桥，南连沪蓉高速公路，经过镇江新区和丹阳市，线路长 21.6 公里。具体线路起自泰州大桥南接线高速公路大港枢纽，向西南方向延伸，经镇江新区姚桥镇、丁岗镇及丹阳市埤城镇、开发区，终点位于丹阳新区枢纽。其中，镇江新区段长 7.2 公里，丹阳段长 14.4 公里。按双向四车道高速公路标准建设，设计行车速度 120 公里/小时。全线共设置大港枢纽、镇江新区南互通、丹阳北互通、丹阳东枢纽等 4 处互通式立交，并在丹阳境内设置水晶山服务区。工程总投资约 17.3 亿元。

镇丹高速公路 2018 年 9 月 30 日开通。2019 年 1-3 月镇丹高速公路的日均车流量为 17,541 辆，日均收费额为 17.64 万元。

### ④广靖、锡澄高速公路及江阴大桥

广靖高速公路北起泰兴广陵，南至江阴长江公路大桥北端，于 1999 年 9 月建成通车，为全封闭双向六车道高速公路，全长 17.2 公里，沿线设有 1 个服务区，1 个收费站。

锡澄高速公路北起江阴长江公路大桥南端，南至无锡钱巷，于 1999 年 9 月建成通车，为全封闭双向六车道高速公路，全长 35 公里，沿线设有 1 个服务区，4 个收费站。

江阴长江公路大桥为钢悬索桥，于 1999 年 9 月建成通车，大桥全长 3,071 米，桥面按双向六车道高速公路设计，设有 1 个收费站，经营期至 2029 年。江阴长江公路大桥与广靖、锡澄高速公路共同作为同江至三亚、北京至上海国道主干线的重要区段，是连接江苏南部与北部的咽喉要道。

在客车流量增长的带动下，该三个项目的日均交通流量均取得了 7%以上的增长，然而由于 2012 年 1 月江苏省政府下调全省联网收费高速公路客车通行费最低收费标准，以及货车增幅的放缓，车型结构均发生小幅变动，单车收入下降，通行费收入的增长幅度也明显低于流量的增幅。

2018 年，广靖高速公路日均通行费收入达到 83.69 万元，实际日均交通量为广靖高速 71,945 辆、锡澄高速日均通行费收入达到 168.6 万元，实际日均交通量为 81,477 辆。2019 年 1-3 月，广靖锡澄高速公路的通行费收入 88.95 万元，较上年同期增长 20.72%。

2018 年，江阴大桥的日均通行费收入额 326.9 万元，较上年增长 7.14%，实际日均交通量为 90,346 辆，较上年增长 7.28%。2019 年 1-3 月，江阴大桥的通

行费收入 333.4 万元，较上年同期增加 14.59%。

#### ⑤苏嘉杭高速公路江苏段

苏嘉杭高速公路江苏段为全封闭双向四车道高速公路，全长 100.1 公里，分南北两段。南段由苏州至吴江，长约 54.4 公里，于 2002 年 12 月建成通车；北段由常熟至苏州，长约 45.7 公里，于 2003 年 11 月建成通车。苏嘉杭高速公路江苏段全线共设有 2 个服务区，10 个收费站，是江苏、浙江两省的交通枢纽。

2018 年，苏嘉杭高速公路江苏段日均交通量 65,968 辆，同比增长 7.8%，日均收费额 337.82 万元，同比增长 11.06%。2019 年 1-3 月，苏嘉杭高速公路江苏段的通行费收入 352.9 万元，较上年同期增加 18.05%。

#### ⑥宁常镇溧高速公路

宁常镇溧高速公路由宁常高速和镇溧高速两段组成，宁常高速起于南京溧水城北，接在建的宁杭高速公路桂庄枢纽，止于常州武进区鸣凰镇东南，全长 87.259 公里。2007 年通车，该高速为双向六车道，设计时速 120 公里。全线设有两大服务区：茅山服务区和溧湖服务区。镇溧高速公路自起丹徒枢纽，向南在金坛市与南京至太仓高速公路交叉后，经溧阳南接宁杭高速公路及规划建设的溧阳至广德高速公路，是江苏省高速公路规划的“纵五”线的重要组成部分，2007 年通车，全长 65.66 公里，全线六车道。

2018 年，宁常高速和镇溧高速的日均车流量分别为 40,761 辆、13,279 辆，同比分别增长 9.75%、13.46%，日均收费额分别为 245.9 万元、70.23 万元，同比分别增长 10.04%、3.1%。2019 年 1-3 月，宁常高速实现通行费收入 262.23 万元，较上年同期增长 14.72%；镇溧高速公路实现通行费收入 67.87 万元，较上年同期增长 3.36%。

#### ⑦锡宜高速公路及无锡环太湖高速公路

锡宜高速公路及无锡环太湖高速公路由广靖锡澄负责经营。锡宜高速公路起于无锡市北部堰桥镇，接锡城高速公路，止于宜兴市西的新街镇接宁杭高速公路。全线约 70 公里，设计速度 100 公里每小时，双向四车道。是江苏省干线公路网“四联四横四纵”的第四联。全线设 5 个匝道收费站（分别为无锡西、陆区、常漕、圯亭、宜兴西）。

环太湖高速公路是无锡至南通高速公路的重要组成部分，起自沪宁高速公路硕放枢纽，全长 19.36 公里。硕放至新安互通段 8 公里，双向四车道。新安互通至南泉段约 10 公里，双向六车道。全线设有南泉、华庄、新安三个收费站。

2018 年锡宜高速和环太湖高速公路的日均车流量分别为 22,155 辆、10,054 辆，同比分别增长 6.07%、29.48%，日均收费额分别为 86.7 万元、10.69 万元。

2019 年 1-3 月,锡宜高速和环太湖高速公路的通行费收入分别为 81.29 万元和 8.72 万元,较上年同期分别增长 4.87%和 8.04%。

#### ⑧沿江高速公路

沿江高速公路起于常州南夏墅镇,止于太仓城厢镇,2004 年 11 月全线建成通车,连接江苏经济发达的江阴、张家港、常熟、太仓四个县级市,是江苏干线公路网中“四纵四横四联”的重要组成部分。

2018 年沿江高速公路的日均车流量为 53,029 辆,较去年增长 3.47%。日均收费额为 409.29 万元,较去年同期增长 3.4%。

#### ⑨常嘉高速公路

常熟至嘉兴高速公路昆山至吴江段是江苏省“五纵九横五联”高速公路网中“纵一”的重要组成部分。路线起自苏昆太和苏沪高速公路交叉设置的用直枢纽,向南跨越澄湖,经周庄镇西,跨越白蚬湖及苏申外港线后,向南接沪苏浙高速公路预留汾湖枢纽,经汾湖经济开发区预留走廊带,再向南跨越 318 国道和汾湖后,在摇篮圩附近至于苏浙省界,接拟建的浙江省杭州湾跨海大桥北接线二期工程,全长 28.4 公里,采用双向六车道高速公路标准,设计时速 120 公里。全线设置用直枢纽(二期工程)、周庄互通、莘塔互通、汾湖枢纽、汾湖互通 5 处互通式立交,锦溪服务区一处,管理中心、养排中心各一处,特大桥 6 座,大桥 3 座,中桥 6 座,桥梁总长约 11942.5 米。

2018 年常嘉高速的日均车流量为 16,569 辆,较去年增长 25.7%。日均收费额为 40.9 万元,较去年增长 32.52%。2019 年 1-3 月常嘉高速的日均车流量为 17,541 辆,较去年同期增长 21.19%,日均收费额为 31.75 万元,较去年同期大幅下降 15.35%。

### (2) 收费公路营运情况

江苏省高速公路联网营运管理中心接受发行人委托,对宁沪高速收取的车辆通行费进行整体资金划拨,通行费结算方式为日结,由提供收款服务的银行至各收费站点统一收款存入所在银行账户。按照江苏省联网高速公路各路段收取的通行费实际应归属于宁沪高速的通行费进行汇总结算。

宁沪高速在江苏交通控股集团财务有限公司开立通行费拆账过渡专户,并将该账户纳入江苏交通控股集团财务有限公司的“资金池”账户。江苏交通控股集团财务有限公司根据江苏省高速公路联网营运管理中心提供的通行费拆账数据,完成通行费的划拨工作,每周两次。

近三年及一期,发行人拥有及参股的各路桥项目日均车流量及收费情况如下表所示:

表 5-12: 发行人近三年及一期路桥业务日均车流量及收费情况

路桥项目	日均车流量 (辆)				日均收费额 (万元)			
	2019年1-3月	2018年	2017年	2016年	2019年1-3月	2018年	2017年	2016年
沪宁高速公路	110,573	95,019	90,603	83,631	1,374.44	1,371.13	1,316.27	1,249.37
宁连公路南京段 (注)	-	4,982	5,723	4,951	-	7.9	9.10	6.82
广靖高速公路	78,448	71,945	67,946	65,811	88.96	83.69	79.43	79.77
锡澄高速公路	84,180	81,477	76,831	71,535	164.56	86.7	158.25	149.39
江阴长江公路大桥 (注)	97,728	90,346	84,216	79,065	333.4	326.9	305.12	289.4
苏嘉杭高速公路 (注)	68,110	65,968	61,194	58,763	352.9	337.82	304.16	348.01
宁常高速公路	46,042	40,761	37,140	31,440	262.23	245.9	223.47	190.36
镇溧高速公路	15,594	13,279	11,704	10,118	67.87	70.23	68.12	58.21
锡宜高速公路	22,091	22,155	20,888	19,166	81.29	86.7	83.15	76.33
无锡环太湖公路	8,407	10,054	7,764	7,468	8.72	10.69	8.62	7.36
沿江高速 (注)	-	53,029	51,249	45,657	-	409.29	395.84	357.26
常嘉高速公路 (注)	17,541	16,569	13,182	-	31.75	40.9	30.87	-
镇丹高速公路	14,665	-	-	-	17.64	-	-	-
<b>合计</b>	<b>563,379</b>	<b>565,584</b>	<b>528,440</b>	<b>477,605</b>	<b>2,783.76</b>	<b>3,077.85</b>	<b>2,982.4</b>	<b>2,812.28</b>

注: 宁连公路南京段于 2018 年 6 月 1 日 0 时起停止收费, 上表关于宁连公路的流量及收入数据均为 1-5 月。江阴长江公路大桥、苏嘉杭高速公路、沿江高速及常嘉高速公路均为发行人联营公司, 通行费收入及道路养护支出不计入合并报表, 下同。

表 5-13: 发行人客货流量与收入情况

路桥项目	客货流量比例		日均全程单车收入(元/日)		
	2018年	2017年	2018年	2017年	增减(%)
沪宁高速公路	79:21	78:22	144.3	145.28	-0.98
宁连公路南京段	69:31	64:36	15.94	15.90	0.04
广靖高速公路	79:21	79:21	11.63	11.69	-0.06
锡澄高速公路	79:21	80:20	20.69	20.60	0.09
江阴长江公路大桥	76:24	76:24	36.18	36.23	-0.05
苏嘉杭高速公路	68:32	66:34	51.21	49.70	1.51
宁常高速公路	74:26	74:26	60.33	60.17	0.16
镇溧高速公路	65:35	60:40	52.89	58.20	-5.31
锡宜高速公路	84:16	82:18	39.14	39.81	-0.67
无锡环太湖公路	86:14	83:17	10.63	11.10	-0.47
沿江高速	74:26	75:25	77.18	77.24	-0.06
常嘉高速公路	65:35	65:35	24.69	23.42	1.27
镇丹高速公路	88:12	-	13.05	-	-

从各个项目的经营表现来看, 2018 年度, 沪宁高速日均流量 95,019 辆, 同比增长约 4.87%, 日均通行费收入约 13,711.26 万元, 同比增长约 4.17%。从客、货车流量的全年变化趋势来看, 客车流量继续保持稳定增长, 全年平均增速约 5.83%, 流量占比约 78.91%; 全年货车流量实现约 1.44% 的增长, 货车占比约为 21.09%。从 2016 年 9 月正式施行的《超限运输车辆行驶公路管理规定》, 有助于提升货车运行的安全性, 提高货车的行驶速度, 减少对高速公路的破坏, 提升高速公路货车总交通量。同时, 国家交通运输部、工业和信息化部、公安部、工商总局、质检总局五部委联合开展货车非法改装和超限超载专项治理行动, 高速

公路货车流量受上述政策影响有所增长。

宁常高速和苏嘉杭高速在 2018 年度交通流量表现突出，日均交通量同比增幅约 9.75%，其中客车日均流量同比增长约 10.14%，货车日均流量同比增长约 8.63%，日均通行费收入增长约 10.04%，流量与收入增幅均高于路网内其他道路。

发行人所辖其他大部分路桥项目的交通流量继续保持稳定增长。其他各路桥项目包括锡澄高速、江阴大桥、沿江高速等路网其他路段的交通流量继续保持较好的增长态势，除宁连公路宁连公路南京段于 2018 年 6 月 1 日 0 时起停止收费、锡宜高速因扩建致使货车流量下降导致收入下降外，其余路桥项目流量与收入均有不同程度的增长，报告期内客、货车流量的整体变化趋势与沪宁高速基本一致。镇丹高速公路 2018 年 9 月 30 日开通新开通，目前仍在培育阶段，交通流量环比增速表现良好。

2019 年 1-3 月，沪宁高速公路日均交通流量 110,573 辆，同比增长约 12.86%，沪宁高速公路实现日均收费额约人民币 13,744.40 万元，同比增长约 5.53%。沪宁高速公路 2019 年一季度保持较好的增长态势。

表 5-14: 发行人近三年及一期收费公路收入构成表

单位：万元；%

项目	2019 年 1-3 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
收费公路	185,984	100.00	746,049	100.00	710,436	100.00	665,246	100.00
其中：沪宁高速	123,700	66.51	500,461	67.08	480,437	67.63	457,268	68.74
宁连公路南京段	-	-	1,199	0.16	3,320	0.47	2,496	0.38
广靖锡澄高速	22,816	12.27	92,082	12.34	86,753	12.21	83,872	12.61
宁常高速及镇溧高速	29,709	15.97	115,386	15.47	106,429	14.98	90,977	13.68
锡宜高速	8,173	4.39	35,549	4.76	33,496	4.71	30,632	4.60
镇丹高速公路	1,587	0.85	1,371	0.18	-	-	-	-

表 5-15: 发行人近三年及一期收费公路成本构成表

单位：万元；%

项目	2019 年 1-3 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
收费公路	57,860	100.00	261,409	100.00	230,186	100.00	212,745	100.00
其中：沪宁高速	32,016	55.33	151,176	57.83	129,509	56.26	122,171	57.43
宁连公路南京段	-	-	210	0.08	2,806	1.22	1,657	0.78
广靖锡澄高速	6,029	10.42	28,641	10.96	25,638	11.14	24,809	11.66
宁常镇溧高速	14,019	24.23	58,664	22.44	53,733	23.34	46,889	22.04
锡宜高速	4,588	7.93	20,783	7.95	18,501	8.04	17,218	8.09
镇丹高速公路	1,208	2.09	1,935	0.74	-	-	-	-

表 5-16: 发行人近三年及一期收费公路毛利构成表

单位：万元；%

项目	2019 年 1-3 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
收费公路	128,124	100.00	484,640	100.00	480,250	100.00	452,501	100.00

项目	2019 年 1-3 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其中：沪宁高速	91,684	71.56	349,284	72.07	350,928	73.07	335,097	74.05
宁连公路南京段	-	-	989	0.2	514	0.11	839	0.19
广靖锡澄高速	16,787	13.10	63,441	13.09	61,115	12.73	59,063	13.05
宁常镇溧高速	15,690	12.25	56,722	11.7	52,696	10.97	44,088	9.74
锡宜高速	3,585	2.8	14,766	3.05	14,995	3.12	13,414	2.96
镇丹高速公路	379	0.3	-564	-0.11	-	-	-	-

表 5-17: 发行人近三年及一期收费公路毛利率构成表

单位：%

项目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
收费公路	68.89	64.96	67.60	68.02
其中：沪宁高速	74.12	69.79	73.04	73.28
宁连公路南京段	-	82.49	15.48	33.61
广靖锡澄高速	73.58	68.9	70.45	70.42
宁常镇溧高速	52.81	49.16	49.51	48.46
锡宜高速	43.86	41.54	44.77	43.79
镇丹高速公路	23.88	-41.14	-	-

近三年及一期，公司实现收费公路收入分别为665,246万元、710,436万元、746,049万元和185,984万元。近三年及一期，公司实现收费公路营业毛利润分别为452,501万元、480,250万元、484,6406万元和128,124万元，近三年及一期，公司收费公路毛利率分别为68.02%、67.60%、64.96%及68.89%，因2015年亏损路产312国道沪宁段停止收费，使得公司2016年度起，收费公路毛利率上升至65%左右。其中，沪宁高速及广靖锡澄高速的营业毛利率近年来均保持在70%左右。

近三年，公司收费公路的总成本支出分别为212,745万元、230,186万元、261,409万元，其中用于高速公路养护的成本支出分别为17,598万元、20,563万元、36,281万元，占总支出比重分别为8.27%、8.93%、13.88%。基于对2019年经营形势和宏观环境的预期，发行人董事会预计2019年度总收入将超过100亿元，经营成本及相关费用目标力争控制在50亿元之内。

### (3) 发行人经营管理的公路现行通行费收费标准

#### 车型分类及收费标准

表5-18: 高速公路按车型分类收费标准

类别	车型及规格		收费系数	收费费率 (元/公里)	最低收费 (元)
	客车	货车			
第一类	≤一座		1	0.45	5
		≤2吨	1.5	0.675	15
第二类	8-19座		1.5	0.675	10
		2吨-5吨(含5吨)	2	0.9	20
第三类	20-39座		2	0.9	20
		5吨-10吨(含10吨)	2.5	1.125	20
第四类	≥四类座		2	0.9	10
		10吨-15吨(含15吨)	3	1.35	30

类别	车型及规格		收费系数	收费费率 (元/公里)	最低收费 (元)
	客车	货车			
		20 英尺集装箱车			
第五类		> 15 吨 40 英尺集装箱车	3.5	1.575	30

表5-19: 江阴大桥按车型分类收费标准

类别	车型及规格		收费费率 (元/车次)
	客车	货车	
第一类	≤一座	按计重收费, 详见表 5-22	25
第二类	8-19 座		35
第三类	20-39 座		60
第四类	≥四类座		60

表5-20: 普通公路按车型分类收费标准

类别	车型及规格		潘家花园收 费站(元/车 次)	古南收费 站 (元/车次)	G312 国道望亭、洛社、奔牛、 戴家门、南京收费站(元/车 次)
	客车	货车			
第一类	≤一座		10	5	10
		≤2 吨	12	15	12
第二类	8-19 座		12	15	12
		2 吨-5 吨(含 5 吨)	15	15	20
第三类	20-39 座		15	25	20
		5 吨-10 吨(含 10 吨)	25	25	30
第四类	≥四类 座		15	55	20
		10 吨-15 吨(含 15 吨) 20 英尺集装箱车	30	25	40
第五类		> 15 吨 40 英尺集装箱车	45	70	60

正常车辆载货汽车计重收费标准:

表5-21: 高速公路按计重收费的收费标准

车货总质量	费率
≤率总吨[注]	0.09元/吨公里
10吨 < 正常装载质量 ≤ 40吨	0.09元/吨公里线性递减至0.05元/吨公里
正常装载质量 > 40吨	0.05元/吨公里

注: 计重收费不足20元时, 按20元计。

表5-22: 江阴大桥按计重收费的收费标准

车货总质量	费率
≤率总吨[注]	6元/吨车次
10吨 < 正常装载质量 ≤ 40吨	6元/吨车次线性递减至3元/吨车次
正常装载质量 > 40吨	3元/吨车次

注: 车货总重不足5吨时, 按5吨计费。

表5-23.1: 普通公路按计重收费的收费标准

车货总质量	费率
≤率总吨[注]	1.5元/吨车次
10吨 < 正常装载质量 ≤ 40吨	1.5元/吨车次线性递减至1.1元/吨车次
正常装载质量 > 40吨	1.1元/吨车次

注：计重收费不足12元时，按12元计。

表5-23.2: 个别普通公路收费站计重收费标准

车货总质量		费率		
收费标准一	≤费标吨	元/吨车次	1.5	宁连公路潘家花园收费站
	10吨 < 正常装载质量 ≤ 40吨		1.5-1.1	
	正常装载质量 > 40吨		1.1	
收费标准二	≤费标吨	元/吨车次	2	312国道苏州望亭、无锡洛社、常州奔牛收费站
	10吨 < 正常装载质量 ≤ 正吨		2-1.47	
	正常装载质量 > 40吨		1.47	

#### 对超限运输车辆实施加重收费

按照车货总质量超总轴限（或总质量限）的不同分别确定加重收费标准，具体标准如下：

①超限 30%以内（含 30%）部分，按每吨公里 0.09 元计收通行费。

②超限 30%-100%以内（含 100%）部分，按每吨公里 0.09 元的 3 倍线性递增至 6 倍计收通行费。

③超限 100%以上的部分，按每吨公里 0.09 元的 6 倍计收通行费。

#### （4）公路养护

发行人对高速公路养护主要是指对高速公路的路基、路面、桥梁、涵洞、隧道、路线交叉、机电设施、沿线设施(包括防护设施、交通安全设施、标志、标线、服务设施和房屋设施)进行养护与维修，用地范围内的绿化和水土保持等工作。发行人高速公路的养护工作按照“预防为主、防治结合、强化管理、全面养护、依靠科技、确保质量、注重安全、保障畅通”的基本方针，坚持“集团监管、营运业主公司负责、社会监督、市场运作”的工作原则开展。在年度全面预算编制中各路公司均需编制详细的养护计划，由集团公司审核后下达执行。目前，公司养护工作均根据养护计划按照市场化招投标的方式选择养护施工单位，并完成年度养护任务。

近三年，公司收费公路的总成本支出分别为 212,745 万元、230,186 万元、261,409 万元，其中用于高速公路养护的成本支出分别为 17,598 万元、20,563 万元、36,281 万元，占总支出比重分别为 8.27%、8.93%、13.88%。

表 5-24 近三年及一期发行人高速公路养护成本



单位：万元

养护成本	2016年度	2017年度	2018年度	2019年1-3月
沪宁高速江苏段	9,186.00	9,757.90	21,473.70	656.00
宁常镇溧高速公路	2,130.00	3,521.00	6,544.00	158.00
广靖锡澄高速公路	4,566.00	3,638.70	5,504.00	219.00
宁连公路	435.00	1,382.90	210.40	-
锡宜高速公路	1,281.00	2,262.50	2,546.90	153.00
镇丹高速公路	-	-	2.00	10.00
<b>合计</b>	<b>17,598.00</b>	<b>20,563.00</b>	<b>36,281.00</b>	<b>1,196.00</b>

为了确保高速公路企业经济效益和社会效益的持续提升,随着养护科技水平、管理能力的持续提高,发行人目前各高速公路养护支出均以均衡、可持续为原则,各类大中型养护融入到日常养护工作中,以尽可能减少养护对车流通行的影响。

#### (5) 宁沪高速关于交公路发【2011】283号文自查情况

①关于是否存在违规设置或违规收费的公路项目的情况自查(《通知》清理内容第一条)

公司所属的收费公路无违规设置或违规收费情况,符合要求。

②关于是否存在违规行为的收费公路及收费站(点)的情况自查(《通知》清理内容第(二)条)

公司所属的收费公路无违规行为,符合要求。

③关于对《收费公路管理条例》正式实施前已经依法批准实施收费或完成收费权转让,但站(点)间距或收费期限不符合《收费公路管理条例》规定的收费公路及收费站(点),要制定并落实具体措施进行规范(《通知》清理内容第(三)条)

公司所属收费公路无站(点)间距不符合规定的情况发生,符合要求。

公司所属沪宁高速公路江苏段、宁连公路南京段、广靖高速公路、锡澄高速公路、宁常高速公路、镇溧高速公路、锡宜高速公路收费期限均由江苏省人民政府或交通部审查批准。因公司所属收费公路全部在《收费公路管理条例》正式实施前已经依法批准实施收费或完成收费权转让,所以经营期限超过25年。发行人正在根据《关于开展收费公路专项清理工作的通知》(交公路发【2011】283号文)的要求进行自查和整改,自查情况已与相关交通部门沟通。

④关于清理内容中第(四)、(五)、(六)、(七)点的情况自查

公司所属收费公路未发现相关问题,符合要求。

#### (6) 宁沪高速关于中华人民共和国国务院令(第417号)自查情况

根据《收费公路管理条例》（中华人民共和国国务院令（第 417 号）），发行人确认：我公司所属收费公路收费期限均由江苏省政府或交通部审查批准，我公司所属收费公路在《收费公路管理条例》正式实施前已经依法批准实施收费或完成收费权转让，因此经营期限超过 25 年，我公司正根据有关法律法规和规范性文件的要求进一步核查清理，自查情况已与相关交通部门沟通。截至本募集说明书签署日，我公司未接到政府主管部门要求调整收费年限的通知。我公司对所属收费公路通行车辆收取通行费的行为，不构成对本期超短期融资券发行的实质性影响。

## 2. 服务区配套服务经营业务

配套服务主要包括沪宁高速公路沿线六个服务区的油品销售、餐饮、商品零售及其他相关业务。服务区的经营管理以提高客户满意度为导向，做到收益水平和服务保障水平的同步发展。

表5-25：发行人近三年及一期配套业务构成情况表

单位：万元、%

配套业务构成	2019 年 1-3 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
油品销售	24,712.5	81.07	119,437	82.83	152,145	85.47	142,112	84.21
餐饮及其他	57,701.1	18.93	24,759	17.17	25,869	14.53	26,634	15.79
合计	<b>30,482.6</b>	<b>100</b>	<b>144,196</b>	<b>100</b>	<b>178,015</b>	<b>100</b>	<b>168,746</b>	<b>100</b>

围绕服务区服务质量提升和经济效益提升发展战略，2016 年 11 月，公司全面制定了服务区经营模式转型方案，梅村、仙人山、黄栗墅 3 对服务区实行“外包+监管”模式，阳澄湖、窦庄、芳茂山 3 对服务区实施“平台拓展”方案，将国有资源与优质民营资本嫁接，使道路区位优势与民营企业经营模式产生合力，实现和谐共赢。2017 年 1 月梅村服务区经营模式转型率先完成，外包 6 年合计租金人民币 2.8 亿元；同年 11 月投资方完成总投入约 1 亿元、总面积 2 万平方米的升级改造，形成了业态丰富、布局流畅、设施完善、功能齐全的全新旅行综合体。2017 年 7 月，黄栗墅服务区和仙人山服务区经营模式转型工作同步完成，其中，黄栗墅服务区外包 6 年合计租金人民币 1.3 亿元，仙人山服务区外包 6 年合计租金人民币 1.4 亿元；截至 2018 年末，梅村服务区、仙人山服务区、黄栗墅服务区、芳茂山服务区完工并正式对外营业。阳澄湖服务区及窦庄服务区升级改造工作正在有序推进。

在经营效益提升方面，公司抓住成品油市场环境变化的机会积极与供油单位进行业务谈判，向供油单位提出合同期内增加利润分成的合理要求，经过多轮磋商争取了更大利润空间，在油品经营方面，公司引入竞争机制，2018 年油品毛利率同比增加 6.68 个百分点。

为进一步满足市场对于汽车燃料多元化的需求，报告期内，公司合资设立的

协鑫宁沪公司继续推进服务区 LNG 加气站的建设与运营工作，阳澄湖服务区北站、梅村服务区南站、仙人山服务区南站已投入运营，仙人山服务区北站正在建设过程中。报告期内销售气量达 6,218 吨，同比增长约 2.37%，实现营业收入约 2,825 万元，同比增长约 14.26%。

2018 年度，公司实现配套服务收入约 144,196 元，同比上升约 19%。其中实现油品销售收入约人民币 119,437 万元，占配套服务总收入的约 82.83%，油品销售量同比下降约 21.5%，其中，汽油销售量同比增长约 4.71%，柴油销售量同比下降约 17.91%，主要受沪宁高速全线加油站柴油标号升级因素影响。但公司通过与供油单位积极开展业务谈判争取利润空间，2018 年油品业务毛利率同比上升约 6.68 个百分点。其他包括餐饮、商品零售、清排障等业务收入约为人民币 24,759 万元，同比下降约 4.29%。

2019 年 1-3 月，公司实现配套业务收入约人民币 30,482.6 万元，比去年同期减少约 12.74%，其中，油品收入约人民币 24,712.5 万元，同比下降约 14.66%；租赁收入约人民币 5,000.2 千万元，同比增加约 46.3%。油品销量同比下降的主要原因是按照环保要求服务区实行双层油罐改造，但本报告期公司油品业务和服务区租赁业务毛利率同比均有所上升，带动配套服务业务毛利率同比上升约 1.92 个百分点。

### 3、房地产业务经营

发行人房地产业务开发模式为设立专项项目公司开发为主，开发项目均取得相关批文证件，资本金充足，建设资金以自有资金及母公司委托贷款为主，目前营业收入来源主要来自于宁沪置业、宁沪置业（昆山）有限公司和昆山丰源房地产有限责任公司。近三年一期，公司房地产业务板块实现营业收入分别为 81,083 万元、50,975 万元、100,445 万元和 18,843.9 万元，占各期营业收入的比重分别为 8.81%、5.39%、10.08%和 7.98%，2019 年一季度，公司房地产业务在总营收中的占比约为 8%，有所下降。近三年及一期，公司房地产业务成本分别为 53,980 万元、28,001 万元、42,539 万元和 8,720 万元，占各期营业成本的比重分别为 12.37%、6.46%、15.53%和 9.2%，主要是近年来受益于房地产市场的回暖，公司开发的房地产销售同时确认成本所致。近三年及一期，公司房地产业务毛利润分别为 27,103 万元、22,974 万元、43,137 万元和 10,124 万元，毛利率分别为 33.43%、45.07%、42.95%和 53.73%，2018 年度由于公司交付结转规模小于上年同期，因此毛利润有一定幅度的下降，而 2019 年一季度，房地产业务由于无新交付项目，结转规模小于上年同期，地产业务确认经营收入同比减少约 74.44%。

**表 5-26.1 近三年已完工项目情况**

单位：亿元

项目主体	项目名称	项目类别	项目所在地	截至 19.3 已销售总额	销售进度	回款情况
宁沪置业(昆山)有限公司	花桥核心区 B19 光明馨座	住宅/商业	昆山花桥	4.38	92.40%	4.38
宁沪置业(苏州)有限公司	南门世嘉华庭一期	住宅/商业	苏州姑苏区	10.37	74.65%	9.90
江苏宁沪置业有限责任公司句容分公司	宝华镇鸿堰社区 B 地块 2 期同城世家项目	住宅/商业	句容宝华镇	10.11	79.33%	9.76

表 5-26.2: 截至 2019 年 3 月末公司房地产项目情况列表

项目主体	项目名称	位置	用途	总投资预算金额(亿元)	预计/已销售面积(平方米)	销售收入(万元)	已销售均价(元/平方米)
宁沪置业(昆山)有限公司	昆山花桥国际商务城地块(C4)	昆山花桥商务核心区	商住	3.066	48,270.51	46,663.1	9,667
	昆山花桥国际商务城地块(C7)	昆山花桥商务核心区	办公商业	4.176	53,370.36	-	-
	昆山花桥国际商务城地块(C5)	昆山花桥商务核心区	酒店	9.80	自持	-	-
	昆山花桥国际商务城地块(B4)	昆山花桥商务核心区	商住	2.63	32,534.62	34,434	10,665
	昆山花桥国际商务城地块(B19)	昆山花桥商务核心区	商住	3.31	34,904.00	42,010.44	12,036
	昆山花桥国际商务城地块(C3)	昆山花桥商务核心区	商住	4.22	39,873	-	-
	昆山花桥国际商务城地块(B18)	昆山花桥商务核心区	住宅	3.35	37,681	-	-
宁沪置业(苏州)有限公司	苏州沧浪区新市路地块(庆园)	苏州新市路北	住宅	6.8	3,538.92	9,171.47	25,916
	苏州南门路G25地块(苏地2013-G-25号地块)	苏州南门路	商住	11.46	50,090.43	117,146.5	23,387
江苏宁沪置业有限责任公司	句容同城世家花园B地块	南京仙林大道北	住宅	14.09	101,283.11	108,980.63	10,760
	句容同城世家花园A地块	南京仙林大道北	住宅	24.56	290,000	-	-
南京瀚威房地产开发有限公司	南京南部新城G45地块	南京市雨花台区丁墙路南	商办	21.43	123,078	-	-

注: 发行人根据市场政策及市场行情相应调整投资计划, 故本期总投资预算与上期总投资预算有差异。

截至 2019 年 3 月末发行人房地产在建项目营运主体有江苏宁沪置业有限责任公司、宁沪置业(昆山)有限公司、宁沪置业(苏州)有限公司和南京瀚威房地产开发有限公司。其中宁沪置业、宁沪置业昆山公司和瀚威房地产公司房地产企业开发资质为二级, 宁沪置业苏州公司开发资质为三级。

表 5-27: 截至 2019 年 3 月末公司房地产项目审批情况

序号	项目名称	项目主体	项目批文	环保批文	土地使用权	建设用地规划	建设工程规划	施工许可
----	------	------	------	------	-------	--------	--------	------

序号	项目名称	项目主体	项目批文	环保批文	土地使用权	建设用地规划	建设工程规划	施工许可
1	昆山花桥商务区地块项目 C5 地块	宁沪置业 昆山公司	昆发改投(2009)字第 483 号、昆发改投(2010)字第 621 号	昆环建(2009)2676 号	昆国用(2010)第 12010111109 号	GJ2009Y-069	建字第 GJg2012-025 号	3205832012112803
2	昆山花桥商务区地块项目 C3 地块	宁沪置业 昆山公司	昆发改核[2015]21 号	昆环建(2015)1056 号	昆国用(2015)第 DWB42 号	GJY2015-011	建字第 GJg2016-177 号至 185 号	320583201702240301
3	昆山花桥商务区地块项目 B19 地块	宁沪置业 昆山公司	昆发改投(2009)字第 476 号	昆环建(2009)2704 号	昆国用(2010)第 12010111111 号	GJ2009Y-065	建字第 GJg2014-058 至 062	3205832014061203
4	昆山花桥商务区地块项目 B18 地块	宁沪置业 昆山公司	昆发改投(2010)字第 621 号	昆环建(2010)3630 号	昆国用(2010)第 12010111339 号	GJ2009Y-049	正在办理	暂无
5	苏州南门路 G25 地块	宁沪置业 苏州公司	苏发改中心[2015]4 号	苏环建[2014]173 号	苏国用(2014)第 0226211、0226212 号	地字第 320501201500004	建字第 320501201500027 号	320501201507130101
6	句容市宝华镇鸿堰社区地块项目	宁沪置业	句发改经信行审(2010)125 号	句环字(2010)136 号	句土国用(2011)第 025200 号、(2011)第 025201 号	地字第 321183201060069	句规镇建 20116059 (B1) 句规镇建 201360119 (B2)	B 一期: 321183020120033 321183020120032 B 二期: 321183020140037
7	南京南部新城 G45“瀚瑞中心”项目	瀚威房地产	雨发改项字[2015]35 号	雨环表复[2015]32 号	宁雨国用(2015)第 13911 号	地字第 320114201510227	建字第 320114201610476	320114201705020101

截至 2019 年 3 月末，公司主要项目销售及交付情况如下：

#### 宁沪置业（昆山）有限公司：

花桥 C4 “同城·虹桥公馆”项目，总户数 457 户（其中商铺 27 户），截至 2019 年一季度末住宅已售 430 户，商铺 23 户。截至 2019 年一季度末住宅已交付 430 户，商铺 23 户。

花桥 B4 “同城·光明捷座”项目，总户数 368 户（其中商铺 24 户），截至 2019 年一季度末住宅已售 344 户，商铺 6 户。截至 2019 年一季度末住宅已交付 344 户，商铺 4 户。

花桥 B19 “同城·光明馨座”项目，总户数 346 户（其中商铺 16 户），截至 2019 年一季度末住宅已售 330 户，商铺 8 户。截至 2019 年一季度末住宅已交付 330 户，商铺 8 户。

花桥 C7 “同城·浦江大厦”项目，截至 2019 年一季度末，累计销售办公楼 18 户，公寓 18 户，商铺 1 户。截至 2019 年一季度末，已交付商铺 1 户。

**江苏宁沪置业有限责任公司：**

句容“同城世家”一期项目，总户数 149 户（其中商铺 25 户），2019 年一季度销售 7 户（其中商铺 3 户名），至 2019 年一季度末累计销售别墅 113 户，商铺 3 户，交付 114 户（商铺 3 户）。

句容“同城世家”二期项目，总户数 674 户，其中别墅 288，小高层 386 户，截至 2019 年一季度别墅销售 288 户，小高层销售 386 户，商铺 8 户，车位 53 个；截至 2019 年一季度交付别墅 277 户，住宅 383 户，商铺 5 户，车位 53 个。

**宁沪置业（苏州）有限公司：**

苏州“南门世嘉华庭”项目，总户数 286 户，截至 2019 年一季度住宅预售 256 户，车位 79 户；截至 2019 年一季度交付住宅 242 户，车位 79 户。

苏州“庆园”项目，总户数 42 户别墅，截至 2019 年一季度末累计预售别墅 17 户，累计交付别墅 10 户。

**南京瀚威房地产开发有限公司：**

南部新城商业核心区内 2 号地块综合体项目工程建设和销售工作按计划推进。已取得建设工程施工许可证，两幢公寓主体建筑施工至地上 10 层，截至 2017 年底，实现认购金额约人民币 5.7 亿元；至 2018 年末瀚威公司开发的瀚瑞中心工程建设和销售工作按计划推进。甲级写字楼（1 号楼）完成至结构 24 层顶；LOFT 办公（2 号楼）和酒店式公寓（3 号楼）主体结构封顶，已完成内部粉刷，地坪施工和外幕墙主龙骨安装。

**表 5-28：截至 2019 年 3 月末公司土地储备情况**

单位：万平方米、亿元

地块名称	地块位置	取得时间	土地证号	占地面积	计划建筑面积	土地用途	出让金总额	截至 19.3 已交出让金	后续出让金计划及资金来源
花桥核心区 B18 地块	昆山花桥国际商务城（B18 地块）	2010.12.30	昆国用(2010 第 12010111339 号)	1.38	4.93	商住	0.32	0.32	股东借款
鸿堰社区 A 地块	句容市宝华镇鸿堰社区（A 地块）	2011.1.12	句土国用（2011 第 025200 号）	14.44	35.00	住宅	2.86	2.86	股东借款
2013G25	南门路 G25 地块二期	2014.12.15	苏国用（2014）第 0226212 号	0.35	0.58	住宅	0.62	0.62	股东借款

地块名称	地块位置	取得时间	土地证号	占地面积	计划建筑面积	土地用途	出让金总额	截至 19.3 已交出让金	后续出让金计划及资金来源
NO.2014G45	南京南部新城 2 号地块	2015.10.9	宁雨国用(2015)第 13911 号	1.76	12.32	商服	5.00	5.00	股东借款
	合计			17.93	52.83		8.80	8.80	

业务合规性情况:

(1) 发行人及项目开发主体均具备相应资质;

(2) 发行人在信息披露中不存在未披露或者失实披露违法违规行, 不存在因重大违法行为受到行政处罚或受到刑事处罚等情况;

(3) 发行人符合诚信合法经营, 不存在包括但不限于的以下行为:

①违反供地政策(限制用地目录或禁止用地目录); ②违法违规取得土地使用权, 包括以租代征农民用地、应当有偿而无偿、应当招拍挂而协议、转让未达到规定条件或出让主体为开发区管委会、分割等; ③拖欠土地款, 包括未按合同定时缴纳、合同期满仍未缴清且数额较大、未缴清地价款但取得土地证; ④土地权属存在问题; ⑤未经国土部门同意且未补缴出让金而改变容积率和规划; ⑥项目用地违反闲置用地规定, 包括“项目超过出让合同约定动工日满一年, 完成开发面积不足 1/3 或投资不足 1/4”等情况; ⑦所开发的项目的合法合规性, 如相关批文不齐全或先建设后办证, 自有资金比例不符合要求、未及时到位等; ⑧存在“囤地”、“捂盘惜售”、“哄抬房价”、“信贷违规”、“销售违规”、“无证开发”等问题, 存在受到监管机构处分的记录或造成严重社会负面的事件出现;

(4) 业务不涉及土地一级开发、征地拆迁、旧城改造等项目。

#### 4、其他业务经营

公司其他业务主要包括子公司宁沪投资等公司的广告经营及宁沪置业的物业服务等。2018 年度发行人实现广告及其他业务收入约 6,212 万元, 同比增长约 1.14%。

2017 年, 在国内较为良好的宏观经济环境下, 宁沪投资充分利用资源优势, 继续积极推进广告发布, 虽然由于合同续签时间的调整导致媒体广告发布率略有下降, 但沪宁高速沿线整体媒体发布状况仍保持了较好的水平, 公司高立柱广告牌、收费站顶棚等大型媒体商业广告发布率 89%; 中央绿岛灯箱、防撞柱灯箱、服务区小型灯箱等小型媒体商业广告发布率达 79%。在此基础上, 宁沪投资继续开展广告业务的对外合作交流, 进行业务拓展, 与沿线枢纽相交公司积极签订资

源分配协议，争取新建广告牌行政许可，2018 年新增沪宁高速沿线高立柱双面广告牌 4 块，为后续业务增长创造了条件。2018 年取得广告经营业务收入约 4,852 万元，同比增长约 16.70%。其他物业服务费及商业地产出租 2018 年共计实现收入约 1,289.8 万元，同比增长约 43.92%，主要是子公司的商业房产出租收入及物业管理运营而实现的物业管理收入。2019 年 1-3 月，公司广告等其他业务共实现收入约人民币 898.9 万元，同比减少约 40.99%，主要由于 2019 年一季度广告业务处于整合移交阶段，部分合同正在商谈。

## 九、发行人主要在建及拟建项目

### (一) 主要在建工程情况

表 5-29: 截至 2019 年 3 月末公司主要在建项目情况表

单位: 亿元

项目	项目业主	批复文号	公路里程	拟通车时间	公路性质	总投资	自筹资金(资本金)	外部融资	建设期	已投资	资本金到位情况	投资计划		
												2019年4-12月	2020年	2020年及以后
五峰山公路大桥与南北接线项目	五峰山公司	苏发改基础发〔2017〕161号;铁总办函〔2015〕445号;苏国土资预〔2017〕1号	33.01公里	2021年	高速公路	93.58	37.43	56.15	2017-2020	39.04	未到位:按工程进度分批划付,已到位27.61亿元	20	15	19.54
五峰山公路大桥		苏发改基础发〔2017〕161号;铁总办函〔2015〕445号;苏国土资预〔2017〕1号	2.88公里	2021年	高速公路	27.08	10.83	16.25	2017-2019	25.73	未到位:按工程进度分批划付,已到位11.04亿元	1.35	-	-
常宜高速一期	常宜公司	苏发改基础发〔2017〕27号;苏环审〔2016〕44号	17.712公里	2021年	高速公路	38.00	15.20	22.80	2017-2020	20.57	未到位:按工程进度分批划付,已到位8.06亿元	9	8.43	-
宜长高速	宜长公司	苏发改基础发〔2017〕112号	26.00公里	2021年	高速公路	39.79	15.92	23.87	2017-2020	14.2	未到位:按工程进度分批划付,已到位8.06亿元	12	13.59	-
合计						215.75	85.44	130.32		116.84		42.35	37.02	19.54

注:目前发行人开工项目中镇丹高速资本金已全额到位,本年已完成结转。其余在建项目均按工程进度分笔进行划付,未设定具体资本金到位时间,各家银行也可按资本金到位的比例向其发放项目贷款。

### 主要在建项目情况:

1、五峰山过江通道南北公路接线工程项目起自京沪高速公路与江六高速公路交叉的正谊枢纽,路线向南跨芒稻河,经扬州市广陵区头桥镇西,在镇江市丹徒区高桥镇东顺接五峰山公铁合建大桥,跨长江后与铁路桥分离,向南经镇江新区东,止于泰镇高速公路与江宜高速公路交叉的大港枢纽。路线全长约33.04公里(不含公铁大桥合建段2.877公里)。

宁沪公司于2016年9月5日召开的第八届十次董事会审议批准发行人资本金出资不超过33亿元投资五峰山公路大桥及南北接线新建项目,公司在项目中股权



占比约64.5%。项目将于2017年下半年开工，2020年建成通车。投资五峰山过江通道项目，将进一步占有区域内优质的高速公路通道资源，巩固发行人在江苏南部路网中的主导地位，有效弥补分流、促进主营业务稳步增长，实现主业扩张及可持续发展，具有非常重要的战略意义。公司于2017年度积极推进五峰山公路大桥及南北接线新建项目，2017年2月，五峰山项目获得江苏省发改委关于工程可行性研究报告的批复，南北接线高速公路投资估算为89.09亿元。五峰山公路大桥总投资27.08亿元（静态投资）。2017年3月，项目公司江苏五峰山大桥有限公司成立。目前，五峰山过江通道南北公路接线初步设计、主体施工图设计已经获批，完成房屋拆迁约30%，五峰山大桥主桥桩基与承台施工已经全部完成。截至2018年末，五峰山大桥公司已经完成投资人民币64.77亿元，占项目总投资约53.68%。

2、常宜高速一期项目于2016年10月获得江苏省发改委关于项目工程可行性研究的批复，发行人子公司广靖锡澄公司占60%股权。2017年1月，常宜高速一期项目获得省发改委项目初步设计批复。目前，项目已经启动征地拆迁程序，截至2018年末，该项目已完成投资人民币20.57亿元，占项目总投资额的54.14%。

3、宜长高速项目于2017年3月4日经公司第八届十三次董事会审议批准，由子公司广靖锡澄公司出资资本金不超过人民币10亿元投资建设宜长高速新建项目，进一步占有区域内优质的高速公路通道资源，广靖锡澄公司所占股权比例为60%。至2018年末，该项目已完成投资人民币14.2亿元，占项目总投资额的约35.7%。

公司主要在建项目均取得国家相关批复，手续合法合规。

## （二）拟建项目

截至2019年3月末公司暂无未来拟建项目计划。

## 十、其他重要事项

发行人于2015年第一次临时股东大会批准《关于江苏宁沪高速公路股份有限公司收购江苏宁常镇溧高速公路有限公司100%股权、承接江苏宁常镇溧高速公路有限公司全部有息债务及债转股的议案》及批准《关于江苏广靖锡澄高速公路有限责任公司吸收合并江苏锡宜高速公路有限公司的议案》。江苏宁常镇溧高速公路有限公司资产占发行人资产的比例为20.77%；发行人共承接江苏宁常镇溧高速公路有限公司负债73.60亿元，承接后发行人的负债率变为45.9%。截至募集说明书签署日，发行人收购宁常镇溧公司的股权转让工商变更登记手续已经完成，发行人承接宁常镇溧公司的全部有息债务合计73.60亿元，债转股的相关手续已经全部完成。广靖锡澄公司对锡宜公司的股权转让手续已经完成，并完成工商注销登记。

发行人于 2015 年 6 月 15 日与宁常镇溧公司及相关银行签订债务转移协议，约定从协议签订日起，宁常镇溧公司向国家开发银行江苏省分行质押借款未偿还的部分由发行人承担。国家开发银行江苏省分行原借款金额为人民币 17 亿元，用于宁常高速项目投资。上述借款以宁常高速收费权作为质押，截至本募集说明书签署日已全部偿还。

发行人子公司广靖锡澄公司吸收合并锡宜公司，承担锡宜公司原借款，其中中国银行无锡分行原借款金额为人民币 2 亿元，用于无锡环太湖公路项目建设，额度由交通控股提供担保，并以锡宜高速公路经营权作为质押，此项借款于 2008 年 6 月又追加无锡环太湖公路收费权质押。截至本募集说明书签署日已全部偿还。

2018 年 3 月 19 日，第八届董事会第二十二次会议决定，以人民币 184,499.80 千元收购合营企业瀚威公司 30% 的股权，收购完成后瀚威公司成为发行人的全资子公司。瀚威公司于 2018 年 4 月完成工商变更等相关手续。

2018 年 6 月 4 日，第八届董事会第二十五次会议审议批准，发行人、交通控股、京沪公司、东方经管公司、东方路桥公司共同出资人民币 2 亿元组建江苏交通文化传媒有限公司。发行人拟出资人民币 0.6 亿元，股份占比为 30%。同年 8 月 24 日，董事会批准了传媒公司引进战略股东新华传媒，新华传媒以现金方式出资人民币 6,800 万元增资传媒公司；传媒公司原有股东全部同意放弃此次增资扩股的股权优先认购权。传媒公司增资扩股后，注册资金由人民币 20,000 万元增加至 26,800 万元，公司持股比例下降为 22.39%。传媒公司的设立，有利于统一经营管理江苏省内交通媒体资源，并进一步发掘和提升高速广告资源价值，提升公司的社会形象，本公司已完成出资 2,400 万元。

## 十一、发行人业务发展目标

2019 年，公司在立足主营业务稳定增长、着力推进新建路桥项目投资建设的基础上，通过股权投资，进一步放大资本功能，拓宽投融资渠道，优化业务结构。准确把握社会经济转型和行业发展的中长期趋势，深入分析新的发展阶段导致的内外部经营环境的变化，对关键战略指标和发展目标作进一步修正和完善，积极实施公司“十三五”发展战略，为适应新的市场和行业环境，实现集团可持续发展，做好能力和资源储备。

宁沪高速以努力发展成为在行业内享有卓著声望和深远影响力的现代企业为目标，将路桥运营管理能力、资本运作能力做为公司核心竞争力，全面提升股权投资和功能性地产业投资运营能力，不断优化产业结构，强化治理能力。“十三五”期间，宁沪高速以运营提升战略、产业优化战略、资本运作战略、管理改革战略、人才升级战略为五大核心战略，推进公司长期稳健快速发展。

### 1、运营提升战略

公司以充分满足道路使用者需求为出发点，以制度流程再造和信息化建设为抓手，持续提升公司高速公路运营管理的规范化和科技化水平，构建现代养护管理体系，促进公共服务能力的提升，使宁沪高速成为具有国际水平的高速公路运营管理公司及全国高速公路行业的运营管理标杆。

### 2、产业优化战略

公司加快产业结构优化和转型升级，将收费公路特许经营业务拓展为交通基础设施及城市基础设施特许经营业务，将高速公路产业链投资发展为基础设施衍生产业和现代服务业与新兴产业股权投资业务，将房地产开发业务转型为持有型功能地产投资运营业务。

### 3、资本运作战略

公司充分发挥资本运作平台作用，借助境内外资本市场的有事，采用恰当的资本运作手段，深化市值管理工作，丰富“宁沪高速”品牌内涵，时限公司资产保值增值和可持续发展。

### 4、管理改革战略

公司推进宁沪高速总部关键职能的强化，在子公司探索发展混合所有制等模式，推动产权结构的优化调整，促进企业机制转换，激发活力，提升效益。

### 5、人才升级战略

公司系统设计人力资源规划，配置合理比例的各类人才，优化绩效、培训及薪酬管理，创造出有向心力和创造力的人才队伍。

公司牢固树立创新发展理念，大力实施创新发展，进一步推动企业转型升级，提升路桥运营管理能力和资本运作能力，不断优化产业结构，提质增效，着力解决影响企业发展的突出矛盾和问题。努力发展成为在行业内享有卓著声望和深远影响力的现代企业。宁沪高速秉承“主业获取资源，资源发展辅业，辅业反哺主业”的指导思想，统筹业务发展，提升基础设施运营管理能力和投资管理能力，提高新业务的收入和利润占比，改变过度依赖单一收费公路业务对企业长期发展的局限，提高抗风险能力和持续发展能力。“十三五”期间，公司将聚焦一主双核，以交通基础设施投资运营为主，积极拓展高速公路和其他基础设施两大核心板块的发展机会；推进两翼助力，以股权投资和功能性地产投资为两翼，发展路衍经济，助推产业布局不断优化；实现三个替代，不断加强信息化建设，推动智能替代人工、互联网替代传输、云端替代储存，提升综合运营管理效率；打造四个宁沪，致力打造畅通宁沪、科技宁沪、资本宁沪、百姓宁沪；实施五大战略，全力

实施运营提升战略、产业优化战略、资本运作战略、管理改革战略、人才升级战略，确保各项战略目标顺利达成；强化六大防控，着力强化战略风险防控、投资风险防控、财务风险防控、运营风险防控、合规风险防控、廉洁风险防控，促进公司持续稳健发展。将本公司打造为“资本运作成熟、管理效率领先、多方关系和谐”的现代化投资经营管理公司。

在业务管理方面，收费公路主业经营特别是核心资产沪宁高速由于流量日趋饱和，大交通流量下的保安全、保畅通的压力却越来越大，应急救援的时效性要求和日常营运管理的信息化要求也将越来越高。围绕用户出行和公共服务需求，公司需要在管理和服务上创新升级，进一步提高运营能力和管理效率，通过推进信息化建设构建高效的运营管理体系，利用先进的技术手段和管理手段促进道路运营效率和服务水平的有效提升，继续保持行业领先地位，发挥对区域经济建设和社会发展的积极推动作用。同时，也要充分利用信息化的手段，深入研究将交通流量转化为大数据资源，实现运营管理优化和数据资源变现。

## 十二、发行人所在行业状况、行业地位及面临的主要竞争状况

### （一）公路行业的现状及发展趋势

#### 1、公路行业现状

公路行业是国民经济发展的基础产业和先导产业，一直以来承担着我国大部分的货物运输和旅客运输。高速公路作为公路运输的一种特殊形式，是交通现代化的重要标志。我国高速公路的发展比西方发达国家晚近半个世纪的时间。从1988年中国大陆第一条高速公路正式通车至今，中国的高速公路总体上实现了持续、快速和有序的发展，为全球仅次于美国的拥有高速公路里程数最多的国家。

2018年交通运输经济运行坚持稳中求进的工作总基调，客运结构持续优化，货运量、港口吞吐量主要指标走势均保持逐年上升态势，固定资产投资持续高位运行，江苏省全年旅客周转量增长2.0%、货物周转量下降0.4%；完成港口规模货物吞吐量23.3亿吨，比上年增长0.6%，其中外贸货物吞吐量4.9亿吨，增长0.5%；集装箱吞吐量1798万标准集装箱，增长4.4%。汽车保有量稳步提升是公路车流量增长的最直接原因，区域内汽车保有量越高越适合发挥公路在中短途运输中的竞争优势，从而提高抵御其他交通方式分流影响的能力。从具体投资领域来看，铁路和高速公路仍是地方交通投资的“大头”。

#### 2、公路运输总体环境

##### （1）国民经济总体态势良好，投资增长保持稳定

2018年，江苏省经济发展稳中有进，高质量发展实现良好开局。初步核算并经国家统计局核定，全年实现生产总值92595.4亿元，按可比价格计算，比上年

增长6.7%。分产业看，第一产业增加值4141.7亿元，增长1.8%；第二产业增加值41248.5亿元，增长5.8%；第三产业增加值47205.2亿元，增长7.9%。

### （2）城乡居民收入稳定增长，城乡收入差距进一步缩小

全省居民人均可支配收入38,096元，比上年增长8.8%。其中，工资性收入21,948元，增长7.6%；经营净收入5,386元，增长7.8%；财产净收入3,746元，增长15.7%；转移净收入7016元，增长9.8%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入47200元，增长8.2%；农村居民人均可支配收入20,845元，增长8.8%。城乡居民收入差距进一步缩小，城乡居民收入比由上年的2.277:1缩小为2.264:1。全省居民人均消费支出25,007元，比上年增长6.6%。其中，城镇居民人均消费支出29,462元，增长6.3%；农村居民人均消费支出16,567元，增长6.1%。

### （3）汽车保有量持续上升

2018年末全国民用汽车保有量17,832万辆（包括三轮汽车和低速货车820万辆），比上年末增长163.8%，其中私人轿车保有量1,066.8万辆，净增79.2万辆，比上年末增长8.0%。

## 3、公路行业发展前景

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

《国家公路网规划（2013-2030年）》提出了国家高速公路网的建设目标：由7条首都放射线、11条北南纵线、18条东西横线，以及地区环线、并行线、联络线等组成，约11.8万公里，另规划远期展望线约1.8万公里。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：保持原国家高速公路网规划总体框架基本不变，补充连接新增20万以上城镇人口城市、地级行政中心、重要港口和重要国际运输通道；在运输繁忙的通道上布设平行路线；增设区际、省际通道和重要城际通道；适当增加有效提高路网运输效率的联络线。预计到2020年，中国高速公路里程将达到13.5万公里。

当前我国高速公路正处于联网贯通的关键时期。高速公路具有鲜明的网络性特征，只有连通成网才能发挥规模效益，国外发展高速公路也经历了几十年的集中建设和巨额投入。另有一些早期建成通车的国家高速公路如京哈、京港澳、连霍等已频繁出现拥堵现象，亟需扩容改造，初步统计，“十三五”期间需要扩容改造的高速公路里程就有6,400公里。总体上，从我国高速公路发展需求看，预计还将需要10年左右的集中建设期。待国家公路网规划全部建成后，即2030年左右，我国高速公路发展将进入一个基本稳定的态势。

#### 4.江苏省公路发展现状及前景

在各种交通方式中，公路交通在江苏省综合交通运输体系中占有重要地位。近年来，江苏经济发展保持较快步伐，GDP增幅已连续十余年高于全国平均水平。

根据江苏省统计局数据，2018年，江苏省生产总值同比增长6.7%，全省经济总体平稳，稳中求进，改革开放加力提效，新旧动能持续转换，高质量发展实现良好开局江苏经济的平稳发展给公路运输行业的发展提供了良好环境，江苏公路建设也处于全国较好水平。2018年江苏省交通运输业稳步发展，全年旅客运输量同比增长4.9%、货物运输量比上年下降0.4%。完成规模以上港口货物吞吐量23.3亿吨，比上年增长0.6%，其中外贸货物吞吐量4.9亿吨，增长0.5%；集装箱吞吐量1798万标准集装箱，增长4.4%。

2018年江苏省民用汽车保有量1,783.2万辆，净增163.8万辆，比上年末增长10.1%。报告期末私人汽车保有量1,066.8万辆，净增79.2万辆，比上年末增长8.0%。

江苏经济的高速发展带动了江苏高速公路行业的快速发展，近年来，江苏高速公路建设十分迅速。截至2018年末，江苏省高速公路通车总里程达4,710公里，年内新增高速公路35公里。

2012年11月份公布的《江苏省省道公路网规划（2011-2020年）》，此次规划形成的省道公路网与国道网共同覆盖了全省13个省辖市、66个县（市、区）、139个省级及国家级开发区、101个5A级和4A级旅游景区、9个机场以及全省89%的乡镇、315个高速公路互通、96个沿江沿海重要港区和约100个重要铁路场站在内的约1,550个节点。所有节点将实现10分钟内进入省道公路网，相邻规划节点之间30分钟内通达，省内任意2个规划节点之间1日内往返，百姓出行将更加方便、实惠。

根据规划，到2020年江苏省道公路网总规模为16,098公里，其中高速公路省道2,614公里、普通省道13,484公里。普通省道中相当一部分是非收费公路，全省未来将新改扩建6,000公里普通省道。省道公路网中的普通公路由185条路线组成，包括南京—徐州、南京—张家港等4条放射线路；连云港—盐城—南通、淮安—江都等48条南北向线路；南通—泰州—扬州—南京等44条东西向线路；南京三环、环太湖公路等5条环线线路；62条高速公路互通连接线；连接机场、重要景区的22条连接线。所有普通省道将在2020年基本建成二级及以上公路。规划确定了2020年前江苏基本道路网主要格局，即由沿江通道、沿海通道、沿沪宁通道、沿东陇海通道以及徐宿淮盐通道、京沪（沂淮江）通道、宁杭通道、盐城—泰州—无锡（常州）通道和宁连通道构成的9大通道走廊，并明确每个通道内布设不少于2条干线公路（包括高速公路或普通国省道）。加上各条出省通道，江苏规划的基本路网中，通道型线路共计2,574公里。

#### 5.竞争状况

相对于中国中西部地区尚在进行的大规模高速公路建设，江苏省的高速公路网络特别是苏南路网的建设已经相当完善。目前，江苏省高速公路网建设已近尾声，“十三五”期间仅计划新增高速公路480公里，总里程达4,539公里，占江苏省高速公路规划5,100公里的89%。且新增高速公路大部分在苏中和苏北地区。因此，发行人主业经营的外部环境相对比较稳定，来自新建公路的分流压力十分有限。“十三五”期间，江苏省交通基础设施建设的投资重点将由高速公路转向铁路，至2020年，江苏将全面建成“三纵四横”快速铁路网，通车里程达到3,000公里左右。2010年7月，沪宁高铁已经开通运行，2011年6月，京沪高铁也已经开通运行，虽然会提升沪宁区间的铁路客运能力，但京沪高铁和公路竞争的领域将是跨省的长途客运市场，而沪宁高速公路以区域车流为主，客、货车平均运距约为60多公里，与长途运输市场的相关性较低，短期内客流基本不会受到影响。在公路货运方面，虽然沪宁高铁、京沪高铁两条客运专线的开通将释放原有铁路的货运能力，但铁路货运的成本优势体现在长途、低附加值货物的运输上，短期内公路货运受铁路的冲击程度也将有限。

## （二）发行人行业地位及竞争优势

### 1. 发行人行业地位

发行人为江苏省唯一的交通基建类上市公司。公司核心业务是收费路桥的投资、建设、营运和管理，除沪宁高速公路外，公司还拥有锡澄高速公路、广靖高速公路、宁常镇溧高速、宁连高速公路南京段、江阴长江公路大桥、苏嘉杭高速公路、锡宜高速公路、无锡环太湖公路、沿江高速公路以及常嘉高速公路等位于江苏省内的收费路桥全部或部分经营收益权。

发行人核心资产沪宁高速江苏段公路是江苏的交通主动脉，是上海至成都国道主干线的重要组成部分，也是沟通中国中西部与东部之间社会经济联系的重要通道。沪宁高速公路江苏段连接上海、苏州、无锡、常州、镇江、南京6个大中城市，受益于区域经济的发展、汽车保有量的增长和路网的完善，该公路自建成通车以来，特别是2006年扩建完成全面开放后，交通流量快速增长，2018年度日均车流量95,019辆，同比增长4.87%，已成为国内最繁忙的高速公路之一。

发行人其他所拥有或参股的路桥项目均处于连接江苏省东西及南北陆路的交通大走廊位置，在江苏省甚至全国的公路网中占据着重要地位。其中，宁连公路南京段是全长306.5公里的南京至连云港公路其中的一段，直接与南京长江大桥及已建成的南京第二长江公路大桥相连，其流量的增长有充分的保证；广靖、锡澄高速公路及江阴长江公路大桥作为一个项目整体，共同作为同江至三亚、北京至上海国道主干线的重要区段，是连接江苏南部与北部的咽喉要道；苏嘉杭高速公路江苏段为全封闭双向四车道高速公路，分南北两段。南段由苏州至吴江，北段由常熟至苏州，是江苏、浙江两省的交通枢纽、锡宜高速公路起于无锡市北

部堰桥镇，接锡城高速公路，止于宜兴市西的新街镇接宁杭高速公路，是江苏省干线公路网“四联四横四纵”的第四联、环太湖高速公路是无锡至南通高速公路的重要组成部分，起自沪宁高速公路硕放枢纽、沿江高速公路起于常州南夏墅镇，止于太仓城厢镇，连接江苏经济发达的江阴、张家港、常熟、太仓四个县级市，是江苏干线公路网中“四纵四横四联”的重要组成部分、常嘉高速公路昆山至吴江段是江苏省“五纵九横五联”高速公路网中“纵一”的重要组成部分。路线起自苏昆太和苏沪高速公路交叉设置的用直枢纽，接拟建的浙江省杭州湾跨海大桥北接线二期工程。

## 2、发行人竞争优势

### (1) 区域经济优势

公司的经营区域位于中国经济最具活力的地区之一-长江三角洲，具有规模庞大的物流和人流，公司所有或参股路桥项目是连接江苏省东西及南北陆路交通大走廊，中国及区域经济的快速活跃发展带来了交通运输的繁忙，为公司收费公路业务的发展奠定了坚实的经济基础。2018年，长三角地区GDP总量达到16.78万亿元，经济总量占全国比重的20.28%，较上年增加0.5个百分点。

作为该地区的重要经济省份，江苏省经济在转型升级中保持平稳增长，2018年全省实现生产总值9.17万亿元，比上年增长7.79%。沪宁高速公路沿线的6个大中城市的经济增长除镇江外比上年均有不同程度的增长。

表5-30：近三年沪宁沿线城市GDP增长情况表

GDP增长率	南京	镇江	常州	无锡	苏州	上海
2018年	9.43%	0.99%	6.52%	8.82%	7.38%	6.6%
2017年	11.54%	7.08%	14.69%	14.13%	11.92%	6.94%
2016年	8.05%	9.46%	9.50%	8.12%	6.69%	6.8%

(2) 交通运输环境优势。经济的较快发展和区域内发达的物流业带动了江苏省客、货运的增长。2018年，江苏省货运周转量和客运周转量分别较上年增长2.0%和下降0.4%。在各种交通方式中，公路交通在江苏省综合交通运输体系中占有重要地位，其承担的货物周转量和旅客周转量分别占江苏省总周转量的27.38%和48.99%。

表 5-31：2018年江苏省各种运输方式完成运输量

运输方式	货物周转量		货运量		旅客周转量		客运量	
	绝对数(亿吨公里)	比上年增长(%)	绝对数(万吨)	比上年增长(%)	绝对数(亿人公里)	比上年增长(%)	绝对数(万人)	比上年增长(%)
总计	9,683.7	-0.4	247,388.1	5.7	1,692.54	2.0	121,883.3	-4.7
铁路	296.7	1.8	5971.4	4.4	803.1	7.1	21,203.6	7.2
公路	2,544.4	7.0	139,251.0	8.0	717	-4.0	97,025	-7.2
水路	6,121.9	-4.1	87,735.0	2.4	3.5	7.7	2,383	-2.0
民航	1.1	-9.4	7.7	-6.4	168.9	6.0	1,271.7	8.8



运输方式	货物周转量		货运量		旅客周转量		客运量	
	绝对数(亿吨公里)	比上年增长(%)	绝对数(万吨)	比上年增长(%)	绝对数(亿人公里)	比上年增长(%)	绝对数(万人)	比上年增长(%)
管道	720.0	6.9	14,423	4.7	-	-	-	-

目前,江苏省已在全国率先实现了高速公路联网畅通,完成主骨架及多条过江通道等重点建设项目,构筑形成沿江地区宁镇扬、苏南地区苏锡常、淮海地区徐宿淮连三大高速公路圈。截至2018年末,全省高速公路里程4,710公里,新增20公里。铁路营业里程3,014公里,新增243.1公里,铁路正线延展长度5,258.6公里,新增522.7公里。

汽车保有量方面,2018年末江苏省民用汽车保有量1,783.2万辆,净增163.8万辆,比上年末增长10.1%;其中私人轿车保有量1,066.8万辆,净增79.2万辆,比上年末增长8.0%。汽车保有量稳步提升是公路车流量增长的最直接原因,同时,区域内汽车保有量越高越适合发挥公路在中短途运输中的竞争优势,从而提高抵御其他交通方式分流影响的能力。

根据《江苏交通运输现代化规划纲要(2014-2020年)》,江苏省未来将加快形成以高速快速铁路、高速公路、高等级航道为骨干的现代交通基础设施网络,支撑和引领世界级城市群和长江经济带建设。江苏省将进一步提升公路网络完善“五纵九横五联”高速公路布局,改造提升京沪、沿江等通道高速公路,加强省际高速公路建设;结合城镇空间和产业规划布局完善干线公路网络,延伸覆盖所有县级节点、重点乡镇、重要产业节点、重要旅游节点和交通枢纽。预计江苏省高速公路里程和密度的增长有助于高速公路车流量进一步释放,公司下属路段的高速公路车流量有望进一步上升。

总的来看,江苏省经济的快速发展带动了交通需求的增长,汽车保有量的增加为公司高速公路通行量和通行费收入的增长创造了有利的外部条件。

(3) 发行人的专业优势。发行人具备十多年来在收费公路建设和运营管理领域积累的经验,不断改进和提升管理水平,持续保持道路的优良品质和通行保障能力,合理控制运营管理成本,并在此基础上把握合适时机对资产进行有效整合,挖掘优质资产的增长潜力,提升资产的整体盈利能力。同时,充分把握市场机遇,立足收费公路主业的分析与研究,为进一步扩展主业寻找合适的投资机会。

(4) 融资能力优势。发行人拥有良好的信用记录,长期以来与银行保持着良好的合作关系,通过银行进行间接融资的渠道通畅;公司在上海和香港两地上市,具备两地资本市场融资的良好平台。良好的融资能力可以确保发行人现金流对债务的支持以及财务资源对发行人长期业务发展。

(5) 大股东优势。发行人的控股股东为江苏交通控股有限公司,该公司是江苏省高速公路最主要的投资和建设主体,同时也是江苏省属国有企业中资产规模最大的企业。截至2018年末,交通控股总资产4,540.27亿元,归属于母公司所

所有者权益1,855.01亿元。截至2018年末,江苏省高速公路通车总里程达4,710公里,其中由交通控股经营管理的高速公路4,101公里,占全省高速公路通车里程的87.07%,路网密度居全国各省区之首,具有较强的地域垄断性。作为交通控股旗下最重要的企业之一,宁沪高速一直得到交通控股的大力支持。

### 十三、发行人的合法合规性

#### (一) 银监会融资平台名单情况

经核实,发行人目前未在银监会融资平台名单内,也从未进入过平台名单内。

#### (二) 债务甄别分类情况

经核实,发行人无纳入政府性一二三类的债务,发行人本次发行的超短期融资券符合国发[2014]43号等相关政策文件要求,不会增加政府债务规模。政府不会通过财政资金直接偿还该笔债务。

#### (三) 偿债依赖政府情况

发行人未来三年无财政性资金流入。偿债来源主要为高速公路的车辆通行费收入。

#### (四) 募集资金用途情况

本期超短期融资券拟发行6亿元,募集资金用于偿还发行人本部及下属公司有息债务。

#### (五) 公司规范运作情况

发行人具有健全的组织机构及议事规则,发行人的组织机构及议事规则符合《公司法》、国有资产监督管理规章和规范性文件及《章程》的规定。发行人无高管为政府公务员兼职的情况。发行人对纳入合并范围子公司具有实际控制力。发行人财务制度健全,财务报告符合会计准则或《企业会计制度》的要求。发行人按照企业会计准则、会计制度设立了独立的财务、审计部门,建立了一系列财务预算管理制度、资金的筹集和管理制度、收支结算管理制度、成本与费用管理等制度。

#### (六) 企业生产经营情况

发行人不存在公益性业务、由财政性资金逐年回购的代建(BT)建设项目及土地一级开发业务。

#### (七) 资产真实性及合规性情况

发行人不存在将学校、医院、公园、广场、党政机关及经费补助事业单位办公楼、市政道路、水利设施、非收费管网设施等资产、基础设施等公益性资产作为资本注入的情况;注册资金已全部实际缴付,不存在虚增资产等情况。发行人

无土地储备，未承担公共租赁住房、公路等公益性项目建设。政府对公司无注资行为。

#### （八）偿债保障措施

发行人将按照超短期融资券发行条款的约定，凭借自身的偿债能力和融资能力，筹措相应的偿还资金，同时也将以良好的经营业绩、规范的运作，履行到期还本付息的义务。不存在承诺将储备土地预期出让收入作为公司偿债资金来源的情况。

#### （九）政府对发行人的支持情况

依据企业所得税法，对于新建高速公路项目，自营运通车之年起，可以享受“三免三减半”（即三年免征所得税，三年减半征收所得税）的优惠。

#### （十）发行人融资情况

发行人不存在吸收社会公众参与公司项目融资的情况；不存在通过信托、融资租赁、BT和违规集资等方式变相融资情况；发行人融资中不存在地方政府及所属机关事业单位、社会团体出具的担保函、承诺函、安慰函等直接或变相担保协议；不存在机关事业单位及社会团体的国有资产抵押或质押；不存在地方政府及所属机关事业单位、社会团体承担偿债责任的承诺、担保和其他违法违规担保承诺行为；发行人按核准用途使用募集资金，不存在闲置资金的情况。

#### （十一）审计署审计情况

发行人并未在此次审计署的政府性债务审计名单之列。经核查，发行人资产质量良好，现金流充足，赢利能力较强，不存在审计署2013年第24号公告提示的问题。

#### （十二）关于交公路发【2011】283号文自查情况

公司所属的收费公路无违规行为，无违规设置或违规收费情况，公司所属收费公路无站（点）间距不符合规定的情况发生，均符合要求。

#### （十三）关于收费公路管理条例（417号文）自查情况

发行人的业务运营正常。发行人所属收费公路，收费期限均由江苏省政府或交通部审查批准，因所属收费公路全部在国务院《收费公路管理条例》正式实施前已经依法批准实施收费或完成收费权转让，所以经营期限超过25年。发行人正根据有关法律法规和规范性文件的要求进一步核查清理。截至本募集说明书出具日，发行人未接到政府主管部门任何要求调整年限的通知。发行人现对所属收费公路通行车辆收取通行费的行为，不构成对本期超短期融资券发行的实质性影响。

经充分尽职调查，除以上所述事项，发行人在合法合规性、生产经营、公司治理、募集资金用途、偿债依赖政府等方面，符合国发[2010]19号文、财预[2010]

412号文、财预〔2012〕463号文、审计署2013年第24号公告、交公路发【2011】283号文、收费公路管理条例（417号文）、国办发2015年第40号文、国办发2015第42号文、“六真”原则要求。

截至本募集说明书签署日，发行人无其他应披露的重大事项。

## 第六章 发行人主要财务状况

本募集说明书中的财务数据来源于发行人2016年度、2017年度和2018年度合并及母公司审计报告及2019年1-3月合并及母公司财务报表。

投资者在阅读以下财务信息时，应当参阅公司经审计的财务报表、注释以及本募集说明书中其他部分对于公司历史财务数据的说明。

除特别说明外，本募集说明书中所涉及的近三年及一期财务数据均为公司合并财务报表口径；财务数据部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上有差异，这些差异是由于四舍五入造成。

### 一、发行人近年财务报告编制及审计情况

#### （一）近年财务报告适用的会计制度及主要会计政策变更情况

发行人2016年度、2017年度、2018年度合并及母公司报表按照企业会计准则及《企业会计准则》要求编制，从2014年开始采用财政部于当年新颁布的《企业会计准则第41号—在其他主体中权益的披露》，同时在2014年度财务报表中开始采用财政部于2014年修订的《企业会计准则第37号—金融工具列报》。《企业会计准则第41号—在其他主体中权益的披露》的应用由发行人于2014年8月25日第七届十五次董事会会议批准；《企业会计准则第37号—金融工具列报》的应用由发行人于2015年3月27日第七届十九次董事会会议批准。自2018年1月1日起执行财政部于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23号—金融资产转移》、《企业会计准则第24号—套期会计》和《企业会计准则第37号—金融工具列报》（以下简称“新金融工具准则”）。

截至本募集说明书出具日，公司无重大会计政策变更。

#### （二）近三年财务报告审计情况

德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）已对发行人2016年度、2017年度、2018年度合并及母公司财务报表进行了审计，并分别出具了德师报（审）字（17）第P01065号、德师报（审）字（18）第P01632号和德师报（审）字（19）第P01689号审计报告，审计报告意见类型均为标准无保留。2019年1-3月合并及母公司财务报表未经审计。

#### （三）发行人近三年及一期合并范围变化情况

##### 1、发行人2016年合并范围情况

截至2016年末，发行人合并范围较2015年末无变化。

##### 2、发行人2017年合并范围情况

#### 表 6-1：发行人 2017 年末新纳入合并报表的主要子公司情况

企业名称	持股比例(%)	注册资本(万元)	纳入原因
江苏五峰山大桥有限公司	64.50	464,680	新设立
江苏常宜高速公路有限公司	60	116,720	新设立
江苏宜长高速公路有限公司	51	159,148	新设立

## 3、发行人2018年合并范围情况

表 6-2：发行人 2018 年末新纳入合并报表的主要子公司情况

企业名称	持股比例(%)	注册资本(万元)	纳入原因
南京瀚威房地产开发有限公司	100	10,000	非同一控制下企业合并

## 二、发行人最近三年主要财务数据

## (一) 发行人合并财务报表

表 6-3：发行人近三年及一期末合并资产负债表

单位：万元

项目	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
货币资金	50,008.33	64,976.16	26,935.78	26,542.22
交易性金融资产	138,682.31	68,332.69	3,887.18	3,321.27
应收票据	47.00	168.13	288.00	611.65
应收账款	36,661.22	32,115.87	30,636.76	14,815.33
预付款项	6,362.59	2,906.00	1,020.07	1,685.17
应收利息	-	-	8,023.15	4,569.40
其他应收款	3,309.59	3,284.40	2,103.52	42,208.38
应收股利	499.00	499.00	498.99	499.00
存货	402,589.45	404,555.58	301,080.57	314,232.63
一年内到期的非流动资产	-	-	30,000.00	-
其他流动资产	19,442.76	13,065.62	55,774.27	32,616.16
<b>流动资产合计</b>	<b>657,602.26</b>	<b>589,903.44</b>	<b>460,248.29</b>	<b>441,101.20</b>
可供出售金融资产	-	-	230,695.72	208,612.80
长期股权投资	603,594.67	570,245.40	514,624.61	477,119.60
投资性房地产	1,898.13	1,920.70	2,001.96	3,211.34
固定资产	177,628.44	181,413.33	174,019.71	173,408.47
在建工程	1,077,830.55	1,008,782.63	829,463.93	119,780.92
无形资产	1,994,001.91	2,028,005.56	1,996,264.22	2,132,477.92
长期待摊费用	158.00	165.41	106.97	362.82
递延所得税资产	13,218.42	19,744.71	25,802.04	34,534.51
其他权益工具投资	388,345.19	303,529.37	-	-
其他非流动金融资产	112,161.13	111,141.54	-	-
其他非流动资产	1,420.78	1,420.78	20,021.67	37,647.78
<b>非流动资产合计</b>	<b>4,370,257.23</b>	<b>4,226,369.45</b>	<b>3,793,000.83</b>	<b>3,187,156.15</b>
<b>资产总计</b>	<b>5,027,859.48</b>	<b>4,816,272.88</b>	<b>4,253,249.12</b>	<b>3,628,257.35</b>
短期借款	131,000.00	158,000.00	359,900.00	81,000.00
应付账款	82,639.29	109,060.73	92,134.92	98,794.64
预收款项	9,361.59	7,345.49	84,000.74	94,087.34

项目	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
应付职工薪酬	142.77	291.80	363.67	481.63
应交税费	34,698.29	27,170.49	27,521.02	23,170.28
应付利息	10,902.41	9,308.99	9,932.61	9,222.02
应付股利	8,897.91	8,897.91	8,111.80	7,361.42
其他应付款	15,412.53	8,839.04	3,691.97	3,998.45
一年内到期的非流动负债	35,166.83	38,170.04	62,384.14	12,171.87
合同负债	102,253.53	96,220.10	-	-
其他流动负债	223,065.52	221,219.17	224,320.00	393,645.27
<b>流动负债合计</b>	<b>653,540.69</b>	<b>684,523.75</b>	<b>872,360.86</b>	<b>723,932.92</b>
长期借款	820,000.82	768,885.39	387,408.92	147,190.59
应付债券	398,318.21	398,054.81	397,015.75	445,780.12
递延所得税负债	38,289.16	25,066.07	2,805.68	13,836.25
递延收益	4,254.27	4,310.99	3,363.81	3,331.77
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,260,862.46</b>	<b>1,196,363.43</b>	<b>791,395.20</b>	<b>610,138.73</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,914,403.15</b>	<b>1,880,887.19</b>	<b>1,663,756.06</b>	<b>1,334,071.65</b>
股本	503,774.75	503,774.75	503,774.75	503,774.75
资本公积	1,042,838.82	1,042,838.82	1,042,838.88	1,042,838.82
其它综合收益	153,142.24	83,782.77	38,090.89	54,238.91
盈余公积	341,119.43	341,119.43	327,349.23	315,317.32
未分配利润	745,647.57	642,204.00	439,974.70	304,805.82
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>2,786,522.81</b>	<b>2,613,719.77</b>	<b>2,352,028.39</b>	<b>2,220,975.62</b>
少数股东权益	326,933.52	321,665.92	237,464.66	73,210.08
<b>所有者权益合计</b>	<b>3,113,456.34</b>	<b>2,935,385.69</b>	<b>2,589,493.06</b>	<b>2,294,185.70</b>

表 6-4：发行人近三年及一期合并利润表

单位：万元

项目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>236,209.78</b>	<b>996,901.12</b>	<b>945,568.04</b>	<b>920,129.71</b>
其中：营业收入	236,209.78	996,901.12	945,568.04	920,129.71
<b>二、营业总成本</b>	<b>113,961.36</b>	<b>551,748.13</b>	<b>532,001.35</b>	<b>526,850.82</b>
其中：营业成本	94,798.43	457,439.48	433,446.99	436,372.03
税金及附加	2,575.42	16,897.75	8,758.75	19,347.19
销售费用	871.11	3,774.04	1,189.17	2,676.22
管理费用	4,141.07	211,77.42	18,789.82	18,206.53
财务费用	11,575.32	52,456.07	48,044.20	50,238.83
资产减值损失	-	-	21,772.43	10.03
信用减值损失	-	3.37	-	-
加：公允价值变动收益	118.60	15,829.93	565.91	-267.43
投资收益	14,507.67	105,679.58	58,687.25	47,296.67
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	14,337.54	57,519.32	49,440.48	43,803.33
资产处置损失	-	-	21,772.43	10.03
信用减值损失	-	3.37	-	-
其他收益	56.72	197.49	182.82	-
<b>三、营业利润</b>	<b>136,933.30</b>	<b>566,093.85</b>	<b>472,436.74</b>	<b>440,308.12</b>
加：营业外收入	27.56	2,194.36	1,417.64	4,483.85
减：营业外支出	271.41	3,024.17	2,472.11	3,064.38

项目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
<b>四、利润总额</b>	<b>136,689.45</b>	<b>565,264.04</b>	<b>471,382.27</b>	<b>441,727.59</b>
减：所得税费用	30,742.40	117,692.95	102,900.32	98,013.81
<b>五、净利润</b>	<b>105,947.05</b>	<b>447,571.09</b>	<b>368,481.95</b>	<b>343,713.78</b>
归属于母公司所有者的净利润	103,443.57	437,660.39	358,786.19	334,606.39
少数股东损益	2,503.48	9,910.70	9,695.77	9,107.39

表 6-5：发行人近三年及一期合并现金流量

单位：万元

项目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	274,817.67	1,013,390.70	970,507.46	997,122.98
收到其他与经营活动有关的现金	4,260.34	4,399.21	8,524.15	5,462.63
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>279,078.01</b>	<b>1,017,789.91</b>	<b>979,031.61</b>	<b>1,002,585.61</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	75,621.76	182,753.80	225,068.78	243,746.52
支付给职工以及为职工支付的现金	22,243.98	99,125.58	91,250.88	83,876.02
支付的各项税费	34,301.75	146,205.19	131,964.35	111,009.13
支付其他与经营活动有关的现金	4,294.23	18,156.39	7,537.10	17,579.08
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>136,461.73</b>	<b>446,240.96</b>	<b>455,821.11</b>	<b>456,210.76</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>142,616.28</b>	<b>571,548.95</b>	<b>523,210.50</b>	<b>546,374.85</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	104,164.48	478,967.00	360,995.37	311,426.53
取得投资收益收到的现金	457.14	36,261.27	18,855.78	18,004.91
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.07	1,004.56	41,507.25	39,536.81
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	36,900.00	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>104,621.69</b>	<b>553,132.83</b>	<b>421,358.40</b>	<b>368,968.25</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	82,716.91	354,515.92	739,816.79	58,393.52
投资支付的现金	189,464.50	610,287.41	427,838.23	326,250.67
支付其他与投资活动有关的现金	-	48,000.00	12,000.00	6,900.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>272,181.41</b>	<b>1,030,490.59</b>	<b>1,179,655.02</b>	<b>391,544.20</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-167,559.72</b>	<b>-477,357.76</b>	<b>-758,296.62</b>	<b>-22,575.95</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	-	66,448.28	161,844.52	-
取得借款收到的现金	51,240.00	913,700.00	901,690.00	493,652.24
发行债券收到的现金	-	520,000.00	620,000.00	940,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>51,240.00</b>	<b>1,500,148.28</b>	<b>1,683,534.52</b>	<b>1,433,652.24</b>
偿还债务支付的现金	30,092.79	1,278,497.98	1,172,170.49	1,697,814.71
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4,998.15	288,984.59	267,991.29	258,937.01
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	1,509.19	7,285.70	6,777.10
支付其他与筹资活动有关的现金	49.34	1,620.07	1,438.04	3,383.64
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>35,140.27</b>	<b>1,569,102.64</b>	<b>1,441,599.82</b>	<b>1,960,135.35</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>16,099.73</b>	<b>-68,954.36</b>	<b>241,934.69</b>	<b>-526,483.11</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-8,843.72</b>	<b>25,236.82</b>	<b>6,848.57</b>	<b>-2,684.21</b>
加：期初现金及现金等价物余额	51,512.69	26,275.87	19,427.30	22,111.51



项目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
六、期末现金及现金等价物余额	42,668.97	51,512.69	26,275.87	19,427.30

## (二) 发行人母公司财务报表

表 6-6: 发行人母公司近三年及一期末资产负债表

单位: 万元

项目	2018 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
货币资金	8,556.55	10,093.14	13,512.57	9,864.92
应收账款	25,301.43	21,835.31	21,300.14	10,248.89
预付款项	1,281.25	859.81	237.95	911.60
应收利息	3,772.97	3,059.01	8,232.53	4,794.06
应收股利	499.00	499.00	499.00	499.00
其他应收款	1,104.35	874.11	870.09	40,331.62
存货	1,232.01	1,130.50	2,250.22	2,238.87
一年内到期的非流动资产	-	-	35,000.00	-
交易性金融资产	73,900.00	19,300.00	-	-
其他流动资产	1,859.03	700.00	-	-
<b>流动资产合计</b>	<b>117,506.59</b>	<b>58,350.87</b>	<b>122,302.50</b>	<b>99,203.15</b>
可供出售金融资产	-	-	138,323.00	156,723.00
其他权益工具投资	253,561.19	193,315.37	-	-
长期股权投资	1,463,081.35	1,429,094.43	1,502,767.75	1,285,068.21
固定资产	92,744.35	94,866.37	101,620.23	105,564.14
在建工程	3,820.79	5,050.39	1,307.37	4,905.11
无形资产	991,945.83	1,008,716.55	1,073,603.24	1,159,200.60
递延所得税资产	-	4,512.02	-	-
其他非流动资产	261,029.97	260,441.96	219,058.19	251,885.98
<b>非流动资产合计</b>	<b>3,066,183.48</b>	<b>2,995,997.08</b>	<b>3,036,679.78</b>	<b>2,963,347.04</b>
<b>资产总计</b>	<b>3,183,690.08</b>	<b>3,054,347.95</b>	<b>3,158,982.78</b>	<b>3,062,550.19</b>
短期借款	162,000.00	169,000.00	286,300.00	77,000.00
应付账款	36,625.29	49,188.02	34,184.07	31,027.68
预收款项	8,862.63	6,806.19	1,544.19	803.56
应付职工薪酬	90.64	224.24	97.89	76.41
应交税费	17,400.97	13,546.78	18,593.87	15,173.86
应付利息	10,113.82	6,178.06	7,616.03	7,406.67
应付股利	8,897.91	8,897.91	8,111.80	7,361.42
其他应付款	2,380.71	1,908.82	1,671.63	2,143.14
一年内到期的非流动负债	166.83	170.04	50,084.14	171.87
其他流动负债	223,065.52	221,219.17	224,320.00	393,645.27
<b>流动负债合计</b>	<b>469,604.34</b>	<b>477,139.23</b>	<b>632,523.61</b>	<b>534,809.87</b>
长期借款	1,440.82	1,530.39	1,618.92	11,890.59
应付债券	398,318.21	398,054.81	397,015.78	445,780.12
递延所得税负债	7,049.44	-	2,476.63	13,648.67
<b>非流动负债合计</b>	<b>406,808.46</b>	<b>399,631.37</b>	<b>401,912.33</b>	<b>471,319.38</b>
<b>负债合计</b>	<b>876,412.80</b>	<b>876,770.60</b>	<b>1,034,435.94</b>	<b>1,006,129.25</b>
股本	503,774.75	503,774.75	503,774.75	503,774.75
资本公积	732,765.03	732,765.03	732,765.03	732,765.03
其他综合收益	82,644.69	28,948.60	36,248.37	52,396.38
盈余公积	251,887.38	251,887.38	251,887.38	251,887.38

项目	2018 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
未分配利润	736,205.43	660,201.60	599,870.81	515,597.40
<b>所有者权益合计</b>	<b>2,307,277.27</b>	<b>2,177,577.35</b>	<b>2,124,546.34</b>	<b>2,056,420.94</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>3,183,690.08</b>	<b>3,054,347.95</b>	<b>3,158,982.27</b>	<b>3,062,550.19</b>

表 6-7: 发行人母公司近三年及一期利润表

单位: 万元

项目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>153,068.40</b>	<b>638,862.25</b>	<b>655,165.79</b>	<b>622,169.89</b>
减: 营业成本	56,507.03	274,213.24	292,442.90	280,498.43
营业税金及附加	1,045.62	4,554.02	4,131.73	8,475.51
管理费用	2,897.20	15,145.53	13,375.00	13,286.65
财务费用	7,031.55	38,400.94	36,618.49	41,561.80
资产减值损失	-	-	21,772.71	9.28
投资收益	12,554.88	58,174.73	85,988.98	75,155.46
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	10,275.20	36,711.38	30,861.25	25,043.15
<b>三、营业利润</b>	<b>98,141.87</b>	<b>364,163.69</b>	<b>372,548.30</b>	<b>353,493.67</b>
加: 营业外收入	26.85	847.83	869.73	3,745.84
减: 营业外支出	255.35	2,256.48	1,649.00	2,080.38
其中: 非流动资产处置损失	-	-	-	272.72
<b>四、利润总额</b>	<b>97,913.37</b>	<b>362,755.03</b>	<b>371,769.02</b>	<b>355,159.12</b>
减: 所得税费用	21,909.54	80,763.35	75,910.22	74,720.85
<b>五、净利润</b>	<b>76,003.83</b>	<b>281,991.68</b>	<b>295,858.81</b>	<b>280,438.27</b>

表 6-8: 发行人母公司近三年及一期现金流量表

单位: 万元

项目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量:</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	174,008.79	680,082.09	687,036.39	654,787.28
收到其他与经营活动有关的现金	1,484.06	1,077.13	1,026.35	3,934.25
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>175,492.85</b>	<b>681,159.22</b>	<b>688,062.74</b>	<b>658,721.54</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	49,477.22	145,426.38	186,786.94	190,018.89
支付给职工以及为职工支付的现金	14,599.21	64,368.89	59,067.75	55,157.22
支付的各项税费	26,150.64	109,270.83	101,142.12	77,031.75
支付其他与经营活动有关的现金	2,019.45	5,363.54	4,447.18	3,969.67
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>92,246.52</b>	<b>324,429.64</b>	<b>351,443.99</b>	<b>326,177.53</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>83,246.33</b>	<b>356,729.58</b>	<b>336,618.75</b>	<b>332,544.00</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量:</b>				
收回投资收到的现金	44,803.45	536,598.00	214,540.00	203,285.00
取得投资收益收到的现金	1,716.25	40,424.25	63,262.64	57,937.60
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	883.47	39,546.18	39,493.01
收到其他与投资活动有关的现金	-	46,900.00	40,000.00	188,500.00
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>46,519.69</b>	<b>624,805.73</b>	<b>357,348.82</b>	<b>489,215.61</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,369.86	11,355.74	6,072.33	20,628.76
投资支付的现金	118,100.00	433,898.00	278,390.00	111,731.71
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	52,701.98	177,309.68	-

项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
支付其他与投资活动有关的现金	1,100.00	53,700.00	12,000.00	175,900.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>122,569.86</b>	<b>551,655.72</b>	<b>473,772.01</b>	<b>308,260.47</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-76,050.17</b>	<b>73,150.01</b>	<b>-116,423.19</b>	<b>180,955.15</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>				
取得借款收到的现金	20,000.00	677,000.00	523,900.00	531,000.00
发行债券收到的现金	-	520,000.00	620,000.00	940,000.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>20,000.00</b>	<b>1,197,000.00</b>	<b>1,143,900.00</b>	<b>1,471,000.00</b>
偿还债务支付的现金	27,092.79	1,364,462.98	1,114,770.49	1,740,764.71
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,590.62	264,468.52	244,239.38	242,634.48
支付其他与筹资活动有关的现金	49.34	1,367.52	1,438.04	3,383.64
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>28,732.75</b>	<b>1,630,299.02</b>	<b>1,360,447.91</b>	<b>1,986,782.82</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-8,732.75</b>	<b>-433,299.02</b>	<b>-216,547.91</b>	<b>-515,782.82</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-1,536.58</b>	<b>-3,419.43</b>	<b>3,647.65</b>	<b>-2,283.67</b>
加: 期初现金及现金等价物余额	10,093.14	13,512.57	9,864.92	12,148.59
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>8,556.55</b>	<b>10,093.14</b>	<b>13,512.57</b>	<b>9,864.92</b>

### 三、公司财务状况分析

#### (一) 合并报表资产结构分析

表 6-9: 发行人近三年及一期末资产结构分析

单位: 万元; %

项目	2019年3月末		2018年末		2017年末		2016年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	50,008.33	0.99	64,976.16	1.35	26,935.78	0.63	26,542.22	0.73
交易性金融资产	138,682.31	2.76	68,332.69	1.42	3,887.18	0.09	3,321.27	0.09
应收票据	47.00	0.00	168.13	0.00	288.00	0.01	611.65	0.02
应收账款	36,661.22	0.73	32,115.87	0.67	30,636.76	0.72	14,815.33	0.41
预付款项	6,362.59	0.13	2,906.00	0.06	1,020.07	0.02	1,685.17	0.05
应收利息	-	-	-	-	8,023.15	0.19	4,569.40	0.13
其他应收款	3,309.59	0.07	3,284.40	0.07	2,103.52	0.05	42,208.38	1.16
应收股利	499.00	0.01	499.00	0.01	499.00	0.01	499.00	0.01
存货	402,589.45	8.01	404,555.58	8.40	301,080.57	7.08	314,232.63	8.66
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-	30,000.00	0.71	-	-
其他流动资产	19,442.76	0.39	13,065.62	0.27	55,774.27	1.31	32,616.16	0.90
<b>流动资产合计</b>	<b>657,602.26</b>	<b>13.08</b>	<b>589,903.44</b>	<b>12.25</b>	<b>460,248.29</b>	<b>10.82</b>	<b>441,101.20</b>	<b>12.16</b>
可供出售金融资产	-	-	-	-	232,987.72	5.48	208,612.80	5.75
长期股权投资	603,594.67	12.01	570,245.40	11.84	512,332.61	12.05	477,119.60	13.15
投资性房地产	1,898.13	0.04	1,920.70	0.04	2,001.96	0.05	3,211.34	0.09
固定资产	177,628.44	3.53	181,413.33	3.77	174,019.71	4.09	173,408.47	4.78
在建工程	1,077,830.55	21.44	1,008,782.63	20.95	829,463.93	19.50	119,780.92	3.30
无形资产	1,994,001.91	39.66	2,028,005.56	42.11	1,996,264.22	46.94	2,132,477.92	58.77
长期待摊费用	158.00	0.00	165.41	0.00	106.97	0.00	362.82	0.01
递延所得税资产	13,218.42	0.26	19,744.71	0.41	25,802.04	0.61	34,534.51	0.95
其他权益工具投资	388,345.19	7.72	303,529.37	6.30	-	-	-	-
其他非流动金融资产	112,161.13	2.23	111,141.54	2.31	-	-	-	-

项目	2019 年 3 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他非流动资产	1,420.78	0.03	1,420.78	0.03	20,021.67	0.47	37,647.78	1.04
非流动资产合计	<b>4,370,257.23</b>	<b>86.92</b>	<b>4,226,369.45</b>	<b>87.75</b>	<b>3,793,000.83</b>	<b>89.18</b>	<b>3,187,156.15</b>	<b>87.84</b>
资产总计	<b>5,027,859.48</b>	<b>100.00</b>	<b>4,816,272.88</b>	<b>100.00</b>	<b>4,253,249.12</b>	<b>100.00</b>	<b>3,628,257.35</b>	<b>100.00</b>

近三年及一期末，发行人资产总计分别为362.83亿元、425.32亿元、481.63亿元和502.79亿元，较上年同期变动幅度分别为-0.53%、17.23%、13.24%和4.39%。2017年公司总资产较上年增幅17.23%，主要是应收账款、一年内到期的非流动资产、其他流动资产、长期股权投资、在建工程科目较上年增长较多，其中在建路桥项目包括五峰山大桥、常宜高速一期项目、宜长高速项目以及镇丹高速项目的建设投入较之前大幅增加，带来在建工程增长。2018年公司总资产增长13.24%，主要系2018年收购瀚威公司剩余股权后，账面房产开发成本相应计入集团合并范围。2019年一季度末，公司资产规模较年初增幅4.39%，基本保持稳定。

近三年及一期末，发行人资产负债率分别为36.77%，39.12%，39.05%和38.08%，总体来看，公司资产结构较为稳健。从资产结构来看，发行人资产以非流动资产为主，这与公司所在的行业相关。近三年及一期末，公司非流动资产余额分别为318.72亿元、379.30亿元、422.64亿元和437.03亿元，在同期资产总额中的比重分别为87.84%、89.18%、87.75%和86.92%，占比相对稳定。

### 1、货币资金

近三年及一期末，发行人货币资金余额分别为26,542.22万元、26,935.78万元、64,976.16万元和50,008.33万元。2016年至2017年末，发行人货币资金情况变动不大，较为稳定。2018年末，公司货币资金较上年末增加38,040.37万元，升幅141.23%，主要系子公司常宜和宜长公司资本金到位，以及瀚威公司新纳入合并范围，导致货币资金较期初增长。2019年一季度末货币资金较年初下降了14,967.83万元，降幅23.04%，主要系子公司常宜和宜长公司支付了项目建设款。

截至2018年末，发行人受限的货币资金合计13,463.47万元，其中客户按揭贷款保证金130.53万元，预售监管资金13,332.94万元。

表 6-10: 发行人 2018 年末货币资金构成表

项目	2018年末	
	余额(万元)	占比(%)
现金	28.62	0.04
银行存款	49,161.03	75.66
其他货币资金	15,786.51	24.30
合计	<b>64,976.16</b>	<b>100.00</b>

### 2、交易性金融资产

近三年及一期末，发行人交易性金融资产分别为3,321.27万元、3,887.18万元、

68,332.69万元和138,682.31万元。发行人自2018年1月1日执行财政部于2017年修订的新金融工具准则，新准则允许企业将非交易性权益工具投资指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产。发行人调整部分其他流动资产至交易性金融资产，交易性金融资产增长64,445.51万元。

### 3、应收账款

发行人应收账款主要系由于路网间通行费拆分形成的应收其他公路公司的代收通行费收入。近三年及一期末，发行人应收账款净额分别为14,815.33万元、30,636.76万元、32,115.87万元以及36,661.22万元。

2016年末，公司应收账款余额14,815.33万元，较年初增加2,479.98万元，增幅20.10%，主要是因车流量上升，应收江苏高速公路联网运营管理有限公司款项相应增加2,381.17万元。2017年末，发行人应收账款净额为30,636.76万元，较上年末增加15,821.43万元，主要是报告期应收路网间通行费拆分款的增加。2018年末较年初增加1,479.11万元，增幅较小。2019年3月末，发行人应收账款净额为36,661.22万元，较上年末增加4,545.35万元，变动不大。

**表6-11：截至2018年末发行人应收账款分类披露表**

单位：万元、%

种类	账面金额		坏账准备	
	金额	比例	金额	比例
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款-组合1	29,843.12	96.82	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款-组合2	809.84	2.63	16.20	8.70
单项金额不重大并单独计提坏账准备的应收账款	170.00	0.55	170.00	91.30
<b>合计</b>	<b>30,822.96</b>	<b>100.00</b>	<b>186.20</b>	<b>100.00</b>

**表6-12.1：截至2018年末发行人应收账款账龄结构表**

单位：万元、%

种类	2018年12月31日				
	金额	比例(%)	坏账准备	比例(%)	账面价值
由收入准则规范的交易形成的全部应收账款	32,305.88	100	190.01	100	32,115.87
<b>合计</b>	<b>32,305.88</b>	<b>100</b>	<b>190.01</b>	<b>100</b>	<b>32,115.87</b>
种类	2017年12月31日				
	金额	比例(%)	坏账准备	比例(%)	账面价值
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款-组合1	29,843.12	96	-	-	29,843.12
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款-组合2	809.84	3	16.20	9	793.64
单项金额不重大但单项计提坏账准备的应收账款	170.00	1	170.00	91	-
<b>合计</b>	<b>30,822.96</b>	<b>100</b>	<b>186.19</b>	<b>100</b>	<b>30,636.76</b>

**表6-12.2：截至2018年末发行人应收账款账龄结构表**

单位：万元、%

账龄	金额	比例	坏账准备	账面价值
1 年以内	31,952.58	99	16.51	3.19
1 至 2 年	7.97	-	-	0.00
2 至 3 年	175.34	-	3.51	0.02
3 年以上	170.00	1	170.00	-
<b>合计</b>	<b>32,305.88</b>	<b>100</b>	<b>190.01</b>	<b>32,115.87</b>

从账龄来看，2018年末公司应收账款账龄在一年内的余额占比在99%以上；3年以上账龄的应收账款已全额计提坏账准备。

公司对于单项金额重大（是否重大的判断标准为：金额为人民币250万元及以上的应收账款，金额为人民币75万元及以上的其他应收款以及预付款项确认为单项金额重大的应收款项），单独进行减值测试，单独测试未发生减值的金融资产，包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单项测试已确认减值损失的应收款项，不再包括在具有类似信用风险特征的应收款项组合中进行减值测试；对于按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项，采用余额百分比法计提坏账准备，计提比例为2%；对于单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项，根据应收账款的预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额进行计提。

从集中度看，2018年末发行人前五名客户合计欠款27,824.14万元，占应收账款总额的86%。

表 6-13：发行人 2018 年末应收账款前五名情况表

单位：万元；%

单位名称	款项内容	是否关联方	金额	坏账准备	占应收账款总额的比例
江苏高速公路联网运营管理有限公司	收费系统维护运营管理费	联营企业	23,172.69	-	72
嘉兴市凯通投资有限公司	往来款	非关联方	2,356.54	-	7
迪诺芳茂山商业管理公司	往来款	非关联方	933.51	-	3
苏州苏嘉杭高速公路有限公司	通行费拆分款	联营企业	701.85	-	2
江苏高速公路石油发展有限公司	往来款	同一最终控股股东	659.56	-	2
<b>合计</b>			<b>27,824.14</b>	<b>-</b>	<b>86</b>

#### 4、预付账款

近三年及一期末，发行人预付账款余额分别为1,685.17万元、1,020.07万元、2,906.00万元及6,362.59万元。

截至2016年末，公司预付账款1,685.17万元，较年初增加235.33万元，变动

较小。至2017年末，发行人预付账款1,020.07万元，较年初减少39.47%，主要由于报告期预付油品采购款较年初减少。2018年预付账款2,906.00万元，较上年增加1,885.93万元，增幅184.88%，主要原因系预付工程款和预付采购款较期初有所增加。截至2019年3月末，发行人预付账款6,362.59万元，较年初增幅118.95%，主要是公司预付工程款较期初增加所致。

**表 6-14：发行人 2018 年末预付账款前五名情况表**

单位：万元、%

单位名称	款项内容	是否关联方	金额	占预付款项总额的比例
江苏省电力公司昆山市供电公司	电费	非关联方	871.94	30
江苏高速公路信息工程有限公司	通信系统维护费	同一最终控股股东	300.00	10
中国建筑第八工程局有限公司	工程款	非关联方	272.73	9
苏州市自来水有限公司	水费	非关联方	243.96	8
江苏省电力公司无锡供电公司	电费	非关联方	100.12	3
<b>合计</b>			<b>1,788.74</b>	<b>60</b>

#### 5、其他应收款

近三年及一期末，发行人其他应收款净额分别为42,208.38万元、2,103.52万元、3,284.40万元和3,309.59万元。公司其他应收款主要是应收江苏省人民政府312国道沪宁段拆除站点处置往来款。

根据江苏省政府要求，312国道沪宁段于2015年9月16日零时起提前终止收费经营权，经江苏省国资委批复确认，由交通控股从留存收益中支付本公司经济补偿金1,316,049,634元。2015年12月24日、12月25日，本公司分别收到交通控股第一期补偿款326,419,854元、200,000,000元。2016年9月6日，本公司收到交通控股第二期补偿款394,814,890元。2017年7月25日，本公司收到交通控股第三期补偿款394,814,890元，至2017年末，所有补偿款项已全部结清。过程中计入发行人其他应收款科目。

另2017年发行人享受政府稳岗补贴266.64万元。宁常高速公路建设补偿款182.82万元。系与宁常高速公路建设相关，该等政府补助为与资产相关的政府补助。

2017年末，发行人其他应收款为2,103.52万元，较年初减少95.02%，主要是报告期收到第三期312国道沪宁段提前终止收费经营权补偿款。2018年其他应收款为3,284.40万元，较上年增加1,180.88万元，增幅56.14%，主要系瀚威公司偿还了股东借款利息。截至2019年3月末，发行人其他应收款较年初变动较小。

**表 6-15：发行人 2018 年末其他应收账前五名情况表**

单位：万元 %

单位名称	款项内容	是否关联方	金额	占其他应收款总额的比例	坏账准备
江苏省宜兴市公路管理处	投资清算往来款	非关联方	1,581.21	32	1,581.21
中国建筑第八工程局有限公司	工程预借款	非关联方	901.07	18	-
南京金中建幕墙装饰有限公司	工程预借款	非关联方	258.5	5	-
苏州市住房置业担保有限公司	保证金	非关联方	101.2	2	-
江苏通行宝智慧交通科技有限公司	应收 ETC 客服网点管理费	同一最终控股股东	73.49	2	-
<b>合计</b>			<b>2,915.48</b>	<b>59</b>	<b>1,581.21</b>

## 6、存货

近三年及一期末，发行人存货余额分别为314,232.63万元、301,080.57万元、404,555.58万元及402,589.45万元，占同期资产总额的比重分别为8.66%、7.08%、8.40%和8.01%。公司存货主要为房地产开发成本和房地产开发产品。

截至2016年末，发行人存货余额为314,232.63万元，较上年末减少11,412.83万元，主要是房地产开发产品销售减少所致。至2018年末，发行人存货余额404,555.58万元，较年初增加34.37%，主要由于公司项目开发投入增加所致。截至2019年3月末，发行人存货余额为402,589.45万元，与2018年末变动较小。

近三年及一期，公司存货周转率分别为1.36次/年、1.41次/年、1.30次/年和0.23次/年，存货周转率较快，但近年来略有波动，主要系公司房地产开发成本增加显著，公司下属子公司对房地产项目增加投入导致存货增长。由于房地产收入占比较小，公司存货周转率仍高于行业平均水平。

表 6-16: 发行人 2018 年末存货构成情况

单位：万元

项目	2018年12月31日		
	账面余额	跌价准备	账面价值
房地产开发成本	252,243.23	-	252,243.23
房地产开发产品	151,041.54	-	151,041.54
材料物资	785.30	-	785.30
油品	485.51	-	485.51
<b>合计</b>	<b>404,555.58</b>	<b>-</b>	<b>404,555.58</b>

其中，房地产开发成本明细如下：

表6-17: 发行人2018年末房地产开发成本明细

单位：万元

项目名称	开工时间	预计竣工时间	预计总投资	2017年末	2018年末
宝华镇鸿堰社区A地块项目	2018.9	2024.9	245,580.00	31,193.27	31,662.91
花桥镇核心区项目	2012.12	2023.6	308,910.00	52,361.96	66,314.63
苏州市南门路G25项目	2018.10	2020.10	114,630.00	84,197.74	7,885.05



项目名称	开工时间	预计竣工时间	预计总投资	2017年末	2018年末
瀚瑞中心	2016.10	2019.11	166,000.00	-	146,380.64
<b>合计</b>			<b>835,120.00</b>	<b>167,752.96</b>	<b>252,243.23</b>

房地产开发产品明细如下:

**表 6-18: 发行人 2018 年末房地产开发产品明细**

单位: 万元

项目名称	竣工时间	2017年末	本年增加	本年减少	2018年末
苏州庆园	2013.12	56,837.38	-	2,815.47	54,021.91
宝华镇鸿堰社区B地块1期同城世家	2014.4	11,415.98	-	712.53	10,703.45
宝华镇鸿堰社区B地块2期同城世家	2016.11	29,475.48	-	7,214.10	22,261.38
花桥镇核心区C4同城虹桥公馆	2012.8	1,157.33	-	-	1,157.33
花桥镇核心区C7浦江大厦	2014.6	25,217.91	-	-	25,217.91
花桥镇核心区B4同城光明捷座	2015.6	4,533.58	-	167.10	4,366.48
花桥镇核心区B19同城光明馨座	2016.12	2,286.55	-	432.44	1,854.10
苏州市南门外G25项目一期	2018.1	-	78,998.48	47,539.50	31,458.98
<b>合计</b>		<b>130,924.21</b>	<b>78,998.48</b>	<b>58,881.14</b>	<b>151,041.54</b>

#### 7、在建工程

近三年及一期末,公司在建工程分别为119,780.92万元、829,463.93万元、1,008,782.63万元和1,077,830.55万元。

截至2016年末,发行人在建工程余额为119,780.92万元,较上年末增长16,768.21万元。至2017年末,发行人在建工程余额829,463.93万元,较年初增加709,683.01万元,增幅592.48%,主要是因为五峰山大桥、宜长、常宜等项目开建。2018年在建工程1,008,782.63万元,较上年增加179,318.7万元,增幅21.62%,主要系路桥项目的建设投入。截至2019年3月末,发行人在建工程余额为1,077,830.55万元,较年初变动不大。

**表 6-19: 发行人 2018 年末在建工程构成情况**

单位: 万元

项目	2018 年末			2017 年末		
	账面余额	减值准备	账面净值	账面余额	减值准备	账面净值
五峰山大桥南北公路接线项目	390,388.52	-	390,388.52	249,910.16	-	249,910.16
五峰山公铁两用桥公路工程	257,270.65	-	257,270.65	190,856.28	-	190,856.28
常宜高速公路建设项目	205,714.70	-	205,714.70	148,472.93	-	148,472.93
宜长高速公路建设项目	142,020.62	-	142,020.62	108,230.83	-	108,230.83
收费站服务区等房建项目	6,773.45	-	6,773.45	2,049.94	-	2,049.94
声屏障建设项目	1,062.87	-	1,062.87	457.10	-	457.10
三大系统建设项目	734.22	-	734.22	-	-	-
长荡湖场地改造	528.30	-	528.30	-	-	-
广告牌	412.92	-	412.92	399.20	-	399.20
收费站整车称重动态汽车衡设	407.95	-	407.95	723.00	-	723.00

项目	2018 年末			2017 年末		
	账面余额	减值准备	账面净值	账面余额	减值准备	账面净值
备						
采购及安装项目	-	-	-	-	-	-
信息化建设项目	381.61	-	381.61	387.27	-	387.27
全线道路监控高清改造项目	272.83	-	272.83	-	-	-
网络传输设备更新改造	266.22	-	266.22	-	-	-
多义性路径识别系统建设	252.73	-	252.73	-	-	-
枢纽情报板增设项目	234.76	-	234.76	-	-	-
服务区监控高清改造项目	201.21	-	201.21	-	-	-
照明系统建设项目	196.10	-	196.10	196.10	-	196.10
收费站监控改造项目	113.24	-	113.24	-	-	-
苏鲁省界收费站软件改造	46.72	-	46.72	-	-	-
镇丹高速公路建设项目	-	-	-	127,647.86	-	127,647.86
其他	1,503.01	-	1,503.01	133.28	-	133.28
<b>合计</b>	<b>1,008,782.63</b>	<b>-</b>	<b>1,008,782.63</b>	<b>829,463.93</b>	<b>-</b>	<b>829,463.93</b>

#### 8、可供出售金融资产

2016-2017 年末，公司可供出售金融资产分别为 208,612.80 万元和 232,987.72 万元。截至 2016 年末，公司可供出售金融资产余额 208,612.80 万元，较上年末增加 79,230.95 万元，主要是公司持有的 A 股上市公司江苏银行股份有限公司的限售流通股股权由成本法调整为按公允价值计量所致。截至 2017 年末，公司可供出售资产余额 232,987.72 万元，较年初增加 11.68%，主要是子公司宁沪投资投资的苏州工业园区国创开元二期投资中心及南京洛德德宁房地产投资合伙企业的股权投资较年初有所增加。

按照新金融工具准则，于 2018 年 1 月 1 日，原分类为可供出售金融金融资产转入其他权益工具投资项目和其他非流动金融资产项目。

#### 9、其他权益工具投资和非流动金融资产

表 6-20：发行人 2018 年末其他权益工具投资情况

单位：万元

项目	本期确认的股利收入	累计利得	指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的原因
非上市公司	-	-	-
深圳瑞锦实业有限公司	-	167.84	非交易性权益工具投资
上市公司	-	-	-
江苏银行(注 1)	3,600	7,315.37	非交易性权益工具投资
江苏租赁(注 2)	2,808	83,124.15	非交易性权益工具投资
<b>合计</b>	<b>6,408</b>	<b>90,607.36</b>	

注1：系本集团持有的 A 股上市公司江苏银行股份有限公司的限售流通股股权，江苏银行股份有限公司股票于 2016 年上市，本集团将其指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，其公允价值的后续变动计入其他综合收益。

注2：系本集团持有的 A 股上市公司江苏金融租赁股份有限公司的限售流通股股权，

江苏租赁股票于2018年上市,本集团将其指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产,其公允价值的后续变动计入其他综合收益。

**表 6-21: 发行人 2018 年末其他非流动金融资产情况**

单位: 万元

项目	2018 年末	2017 年末
其他非流动金融资产	-	-
按公允价值计量且其变动计入当期损益	111,141.54	-
其中: 于合伙企业之股权投资(注)	-	-
苏州工业园区国创开元二期投资中心(有限合伙)	93,332.85	-
南京洛德德宁房地产投资合伙企业(有限合伙)	17,808.7	-
<b>合计</b>	<b>111,141.54</b>	-

注: 系本集团投资的有限合伙企业之股权投资, 根据有限合伙协议, 本集团以有限合伙人之身份参与, 对相关合伙企业的日常经营与决策无控制、共同控制和重大影响, 本集团按其公允价值计量, 其公允价值的后续变动计入当期损益。

#### 10、长期股权投资

近三年及一期末, 发行人长期股权投资分别为477,119.60万元、514,624.61万元、570,245.40万元和603,594.67万元, 占各期资产总额的比重分别为13.15%、12.10%、11.84%和12.01%。

2016年末, 发行人长期股权投资477,119.60万元, 较年初增加31,440.22万元, 主要是当期确认沿江、苏嘉杭以及扬子大桥等联营公司投资收益所致。2017年末, 公司长期股权投资514,624.61万元, 较年初增加7.86%。2018年末, 公司长期股权投资570,245.40万元, 较上年增加55,620.79万元, 增幅10.81%。主要原因系当期确认了扬子大桥公司、苏嘉杭公司及沿江公司等投资收益所致。截至2019年3月末, 公司长期股权投资603,594.67万元, 较年初基本持平。

**表 6-21: 发行人 2018 年末长期股权投资情况**

单位: 万元

被投资单位	2018 年末
合营企业	-
瀚威公司	-
联营企业	-
快鹿公司	5,734.88
江苏扬子大桥股份有限公司	150,924.14
苏嘉杭公司	131,188.61
苏州苏嘉甬高速公路有限公司	40,783.07
江苏协鑫宁沪天然气有限公司	1,136.01
苏州南林饭店有限责任公司	17,224.51
江苏沿江高速公路有限公司	211,719.09
江苏洛德股权投资基金管理有限公司	1,957.33
现代路桥公司	4,776.3
联网公司	2,553.47

被投资单位	2018 年末
江苏交通文化传媒有限公司	2,247.98
合计	570,245.4

### 11、投资性房地产

投资性房地产科目主要为房屋及建筑物，公司采用成本模式对投资性房地产进行初始计量和后续计量，并按照与房屋建筑物或土地使用权一致的政策进行折旧或摊销。

近三年及一期末，发行人投资性房地产分别为3,211.34万元、2,001.96万元、1,920.70万元和1,898.13万元，呈逐年递减的趋势，2018年度该科目变动情况如下：

表6-22：发行人2018年末投资性房地产情况

单位：万元

项目	房屋、建筑物
<b>一、账面原值</b>	
1.2017年12月31日	2,507.94
2.本年增加金额	-
(1)固定资产转入	-
3.本年减少金额	-
4.2018年12月31日	2,507.94
<b>二、累计折旧和累计摊销</b>	
1.2017年12月31日	505.98
2.本年增加金额	81.26
(1)计提或摊销	81.26
(2)固定资产转入	-
3.本年减少金额	-
4.2018年12月31日	587.24
<b>三、减值准备</b>	
1.2017年12月31日	-
2.本年增加金额	-
3.本年减少金额	-
4.2018年12月31日	-
<b>四、投资性房地产账面价值合计</b>	
1.2018年12月31日	1,920.7
2.2017年12月31日	2,001.96

### 12、固定资产

发行人固定资产种类主要有房屋及建筑物、安全设施、通讯和监控设施、收费站及附属设施、运输设备和其他设备等。

近三年及一期末，发行人固定资产净值分别为173,408.47万元、174,019.71万元、181,413.33万元和177,628.44万元。2019年3月末，发行人固定资产净值较2018年末略有减少，主要是提取折旧费用所致。发行人固定资产从达到预定可使用状态的次月起，采用年限平均法在使用寿命内计提折旧。各类固定资产的使用

寿命、预计净残值和年折旧率如下：

**表 6-23：发行人固定资产的使用寿命、预计净残值和年折旧率**

类别	折旧年限(年)	残值率(%)	年折旧率(%)
房屋及建筑物	10-30	0	3.33-10
安全设施	10	3	9.7
通讯及监控设备	8	3	12.1
收费设备	8	3	12.1
机器设备	10	3	9.7
电子设备	5	3	19.4
运输设备	8	3	12.1
家具及其他	5	3	19.4

**表 6-24：发行人 2018 年末固定资产情况**

单位：万元

项目	房屋及建筑物	安全设施	通讯及监控设施	收费及附属设施	机器设备	电子设备	运输设备	家具及其他	合计
<b>一、账面原值</b>									
1.2017年12月31日	190,144.03	86,134.26	51,440.40	42,148.30	52,140.38	6,306.58	7,685.90	4,018.69	440,018.54
2.本年增加金额	9,898.42	5,758.19	1,725.61	2,411.17	7,691.31	1,092.64	309.15	453.96	29,340.45
(1) 企业合并增加	-	-	-	-	-	8.58	-	0.35	8.93
(2) 外购	671.42	710.50	716.43	385.38	2,842.74	763.55	289.62	414.52	6,794.15
(3) 在建工程转入	9,227.00	5,047.69	1,009.18	2,025.79	4,848.57	320.50	19.54	39.08	22,537.37
3.本年减少金额	1,807.30	45.09	1,081.53	1,531.77	2,843.32	662.87	1,901.12	170.67	10,043.67
(1) 处置或报废	1,807.30	45.09	1,081.53	1,531.77	2,843.32	662.87	1,901.12	170.67	10,043.67
(2) 转入投资性房地产	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>4.2018年12月31日</b>	<b>198,235.15</b>	<b>91,847.36</b>	<b>52,084.48</b>	<b>43,027.70</b>	<b>56,988.37</b>	<b>6,736.35</b>	<b>6,093.93</b>	<b>4,301.99</b>	<b>459,315.32</b>
<b>二、累计折旧</b>									
1.2017年12月31日	80,063.31	75,236.41	33,445.35	26,543.79	38,187.32	4,202.58	5,284.12	3,035.95	265,998.83
2.本年增加金额	7,985.88	1,519.32	3,440.44	3,260.22	2,278.32	697.49	695.57	299.34	20,176.57
(1) 计提	7,985.88	1,519.32	3,440.44	3,260.22	2,278.32	697.49	695.57	299.34	20,176.57
3.本年减少金额	991.47	43.86	1,030.03	1,331.75	2,464.21	561.94	1,694.53	155.63	8,273.41
(1) 处置或报废	991.47	43.86	1,030.03	1,331.75	2,464.21	561.94	1,694.53	155.63	8,273.41
(2) 转入投资性房地产	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>4.2018年12月31日</b>	<b>87,057.73</b>	<b>76,711.87</b>	<b>35,855.76</b>	<b>28,472.27</b>	<b>38,001.43</b>	<b>4,338.13</b>	<b>4,285.15</b>	<b>3,179.65</b>	<b>277,901.99</b>
<b>三、减值准备</b>									
1.2017年12月31日	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.本年增加金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.本年减少金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2018年12月31日	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>四、账面价值</b>									
<b>2018年12月31日</b>	<b>111,177.43</b>	<b>15,135.49</b>	<b>16,228.72</b>	<b>14,555.43</b>	<b>18,986.94</b>	<b>2,398.21</b>	<b>1,808.78</b>	<b>1,122.34</b>	<b>181,413.33</b>

### 13、无形资产

发行人无形资产主要为收费公路经营权和沪宁高速公路江苏段土地使用权。近三年及一期末，发行人无形资产分别为2,132,477.92万元、1,996,264.22万元、2,028,005.56万元及1,994,001.91万元，在同期资产总额中的占比分别为58.77%、46.94%、42.11%及39.66%。

发行人无形资产按成本进行初始计量。使用寿命有限的无形资产自可供使用时起，对其原值减去预计净残值和已计提的减值准备累计金额在其预计使用寿命内采用直线法分期平均法摊销。当发行人有权利对公路使用者收取费用(作为服务特许权中提供建造服务的对价)，该权利作为无形资产，并以公允价值予以初始确认。公路经营权按历史成本扣减摊销和减值准备后列示。该公路经营权按车流量法摊销，以当月实际车流量占当月实际车流量和预计未来剩余交通流量之和的比例计算当月摊销金额。当实际交通流量与预估总交通流量产生重大差异时，发行人将重新预估总交通流量并计提摊销。各类无形资产的摊销方法、使用寿命和预计净残值如下：

类别	摊销方法	使用寿命(年)	残值率(%)
土地使用权	直线法	22-30	-
公路经营权	交通流量法	25-35	-
软件	直线法	5	-

2016年末，公司无形资产余额2,132,477万元，较2015年末减少91,386万元，主要是提取折旧费用等。至2017年末，公司无形资产余额1,996,264.22万元，较年初减少136,213.70万元，主要是提取折旧费用。

截至2017年末，公司无形资产科目中土地使用权部分余额59,031.77万元，较年初减少115,384.40万元，主要为本年度计提累计摊销金额的增加，土地使用权摊销方法采用直线法。公司土地使用权项下为宁沪高速公司及广靖锡澄公司所辖高速公路土地资产，土地使用权来源方式为国家划拨，用于高速公路路桥项目的建设及运营。

截至2018年末，公司无形资产科目2,028,005.56万元，较2017年增加31,741.34万元，增幅1.59%，主要系镇丹高速公路建设等在建项目完工转入无形资产。2019年3月末公司无形资产1,994,001.91万元，较年初下降34,003.65万元，主要系折旧费用计提所致。

表 6-25：发行人 2018 年末无形资产情况表

单位：万元

项目	公路经营权	土地使用权	软件	合计
<b>一、账面原值</b>				
1.2017年12月31日	3,004,932.86	174,416.17	5,948.94	3,185,297.97
2.本年增加金额	158,319.21	-	304.54	158,623.76
(1) 企业合并增加	-	-	1.42	1.42
(2) 购置	-	-	86.94	86.94

项目	公路经营权	土地使用权	软件	合计
(3) 在建工程转入	158,319.21	-	216.18	158,535.39
3.本年减少金额	608.64	-	-	608.64
(1) 其他减少	608.64	-	-	608.64
<b>4.2018年12月31日</b>	<b>3,162,643.44</b>	<b>174,416.17</b>	<b>6,253.49</b>	<b>3,343,313.09</b>
<b>二、累计摊销</b>				
1.2017年12月31日	1,049,397.88	115,384.40	2,477.72	1,167,260.00
2.本年增加金额	118,586.85	6,465.82	1,221.11	126,273.78
(1) 计提	118,586.85	6,465.82	1,221.11	126,273.78
3.本年减少金额	-	-	-	-
(1) 处置	-	-	-	-
<b>4.2018年12月31日</b>	<b>1,167,984.72</b>	<b>121,850.22</b>	<b>3,698.84</b>	<b>1,293,833.78</b>
<b>三、减值准备</b>				
1.2017年12月31日	21,773.75	-	-	21,773.75
2.本年增加金额	-	-	-	-
3.本年减少金额	-	-	-	-
4.2018年12月31日	21,773.75	-	-	21,773.75
<b>四、账面价值</b>				
<b>2018年12月31日</b>	<b>1,972,884.96</b>	<b>52,565.95</b>	<b>2,554.65</b>	<b>2,028,005.56</b>

#### 14、其他非流动资产

近三年及一期末，发行人其他非流动资产分别为37,647.78万元、20,021.67万元、1,420.78万元及1,420.78万元。2017年末公司其他非流动资产科目余额20,021.67万元，主要为给予合营公司的贷款和购买人才公寓房款，给予合营公司的贷款系宁沪高速提供给合营企业瀚威公司的借款，期限不超过3年。其中2017年末有3亿元股东借款从其他非流动资产调整至一年内到期的非流动资产，另2017年度公司向瀚威公司新增委托贷款人民币1.2亿元。2018年末公司其他非流动资产科目余额1,420.78万元，较上年下降18,600.89万元，降幅92.9%，主要系瀚威公司纳入合并范围，公司向其提供的委托贷款作为集团内部交易予以抵销。2018年末科目具体明细如下：

表6-26：发行人2018年末其他非流动资产情况表

单位：万元

项目	2018年末	2017年末
给予合营公司的贷款	-	48,900.00
减：一年内到期的给予合营公司的贷款	-	30,000.00
一年后到期的给予合营公司的贷款	-	18,900.00
购买人才公寓房款	1,420.78	1,121.67
<b>合计</b>	<b>1,420.78</b>	<b>20,021.67</b>

#### (二) 合并报表负债结构分析

表 6-27：发行人近三年及一期末负债结构分析

单位：万元；%

项目	2019年3月末	2018年末	2017年末	2016年末
----	----------	--------	--------	--------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	131,000.00	6.84	158,000.00	8.40	359,900.00	21.63	81,000.00	6.07
应付账款	82,639.29	4.32	109,060.73	5.80	92,134.92	5.54	98,794.64	7.41
预收款项	9,361.59	0.49	7,345.49	0.39	84,000.74	5.05	94,087.34	7.05
应付职工薪酬	142.77	0.01	291.80	0.02	363.67	0.02	481.63	0.04
应交税费	34,698.29	1.81	27,170.49	1.44	27,521.02	1.65	23,170.28	1.74
应付利息	10,902.41	0.57	9,308.99	0.49	9,932.61	0.60	9,222.02	0.69
应付股利	8,897.91	0.46	8,897.91	0.47	8,111.80	0.49	7,361.42	0.55
其他应付款	15,412.53	0.81	8,839.04	0.47	3,691.97	0.22	3,998.45	0.30
一年内到期的非流动负债	35,166.83	1.84	38,170.04	2.03	62,384.14	3.75	12,171.87	0.91
合同负债	102,253.53	5.34	96,220.10	5.12	-	-	-	-
其他流动负债	223,065.52	11.65	221,219.17	11.76	224,320.00	13.48	393,645.27	29.51
<b>流动负债合计</b>	<b>653,540.69</b>	<b>34.14</b>	<b>684,523.75</b>	<b>36.39</b>	<b>872,360.86</b>	<b>52.43</b>	<b>723,932.92</b>	<b>54.26</b>
长期借款	820,000.82	42.83	768,885.39	40.88	387,408.92	23.29	147,190.59	11.03
应付债券	398,318.21	20.81	398,054.81	21.16	397,015.75	23.86	445,780.12	33.42
递延所得税负债	38,289.16	2.00	25,066.07	1.33	2,805.68	0.17	13,836.25	1.04
递延收益	4,254.27	0.22	4,310.99	0.23	3,363.81	0.20	3,331.77	0.25
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,260,862.46</b>	<b>65.86</b>	<b>1,196,363.43</b>	<b>63.61</b>	<b>791,395.20</b>	<b>47.57</b>	<b>610,138.73</b>	<b>45.74</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,914,403.15</b>	<b>100.00</b>	<b>1,880,887.19</b>	<b>100.00</b>	<b>1,663,756.06</b>	<b>100.00</b>	<b>1,334,071.65</b>	<b>100.00</b>

近三年及一期末，发行人负债总额分别为133.41亿元、166.38亿元、188.09亿元和191.44亿元，增幅分别为-12.75%、24.71%、13.05%和1.78%。

2017年末，公司负债总额166.38亿元，较上年末增加32.97亿元，主要是短期借款大幅度上升所致。2018年末较年初上升21.71亿元，主要原因是长期借款大幅上升。2019年3月末，公司负债总额191.44亿元，较年初增加3.35亿元。

从结构来看，近三年及一期末，公司流动负债占各期负债总额的比重分别为54.26%、52.43%、36.39%和34.14%，呈逐年下降趋势；同期，非流动负债占比分别为45.74%、47.57%、63.61和65.86%，比重逐年上升，债务结构日趋稳健。

#### 1、短期借款

近三年及一期末，发行人短期借款分别为8.10亿元、35.99亿元、15.80亿元和13.10亿元，在负债总额中的占比分别为6.07%、21.63%、8.40%和6.84%。发行人的短期借款均为信用贷款。

经与发行人确认，发行人短期借款主要为满足短期的资金周转需要，项目建设的投入主要靠项目建设贷款等长期借款，发行人不存在短贷长用的情况。

2017年末，发行人短期借款余额较年初增加278,900.00万元，增幅344.32%，主要是报告期为满足资金周转需要。2018年末，发行人短期借款较年初下降201,900万元，主要是根据发行人经营需要进行债务结构调整归还了部分短期借款导致。2019年3月末，发行人短期借款余额降低27,000万元。



表6-28：发行人短期借款结构明细

单位：万元

项目	2018年末	2017年末
银行借款	63,000	241,900
其中：信用借款	57,000	225,900
委托借款(注1)	6,000	16,000
非银行金融机构借款	95,000	118,000
其中：信用借款	95,000	78,000
委托借款	-	40,000
<b>合计</b>	<b>158,000</b>	<b>359,900</b>

## 2、应付票据及应付账款

近三年及一期末，发行人应付票据及应付账款余额分别为98,794.64万元、92,134.92万元、109,060.73万元和82,639.29万元。发行人应付账款主要系应付工程款、房地产建设款、保证金和债券承销费。

2016年末，发行人应付票据及应付账款98,794.64万元，较上年末增加6,344.08万元，主要是应付房地产建设款增加6,003.71万元。2017年末，公司应付票据及应付账款余额比上年末减少6,659.72万元，主要系应付房地产建设款减少。2018年末，应付账款余额比上年末增加16,925.81万元，增幅18.37%，主要系工程结算周期长，应付工程款增加。2019年3月末，公司应付账款余额较年初减少26,421.44万元，降幅24.23%，主要是由于公司应付工程款的减少。

表 6-29：发行人近三年末应付账款账龄结构明细

单位：万元

项目	2018年末	2017年末	2016年末
1年以内	79,393.36	63,690.11	78,802.37
1-2年	18,305.12	23,245.44	15,650.46
2-3年	7,756.39	3,011.24	2,428.71
3年以上	3,605.86	2,188.12	1,913.10
<b>合计</b>	<b>109,060.73</b>	<b>92,134.92</b>	<b>98,794.64</b>

## 3、预收账款

近三年及一期末，发行人预收账款余额分别为94,087.34万元、84,000.74万元、7,345.49万元和9,361.59万元，增幅分别为-1.05%、-10.72%、-91.26%和27.45%，主要是发行人子公司预收售楼款等。截至2018年末，发行人预收账款7,345.49万元，较上年下降76,655.25万元，降幅91.26%，主要系根据企业会计准则第14号判断，集团将部分预收款从预收款项转为合同负债。

表 6-30：发行人近三年预收账款结构明细

单位：万元

项目	2018年末	2017年末	2016年末
预收房租	1,419.51	1,678.76	1,005.96

项目	2018年末	2017年末	2016年末
预收宁连路经营权转让款	5,770.00	-	-
预收广告发布款	-	1,342.22	1,629.79
预收售楼款	-	80,817.45	91,325.15
其他	155.98	162.31	126.44
<b>合计</b>	<b>7,345.49</b>	<b>84,000.74</b>	<b>94,087.34</b>

根据《企业会计准则第 14 号——收入》准则判断，发行人将广告类和房地产开发类业务的预收款从预收款项转为合同负债，合同负债列示如下表。

**表 6-31：截至 2018 年末合同负债列示**

单位：万元

项目	2018 年末	2017 年末
预收广告发布款	609.10	-
预收售楼款	95,611.00	-
<b>合计</b>	<b>96,220.10</b>	<b>-</b>

#### 4、其他流动负债

近三年及一期末，发行人其他流动负债余额分别为 393,645.27 万元、224,320.00 万元、221,219.17 万元及 223,065.52 万元，占各期负债总额的比重分别为 29.51%、13.48%、11.76% 和 11.65%。公司其他流动负债核算内容为应付（超）短期融资券本金及利息。

截至 2016 年末，其他流动负债余额 393,645.27 万元，较 2015 年末减少 274,876.78 万元，主要是到期归还了部分（超）短期融资券。2017 年末，其他流动负债余额 224,320.00 万元，较 2016 年减少 169,325.27 万元，主要是 2017 年度超短期融资券到期兑付。2018 年至今，公司超短期融资券的发行量相对稳定。

2018 年，发行人新发行超短期融资券 52.00 亿元，计提利息 0.68 亿元，当年度偿还超短期融资券 52.99 亿元。截至 2018 年末，发行人其他流动负债余额为 22.12 亿元。

**表 6-31.1：发行人其他流动负债明细表**

单位：万元

项目	2018年末	2017年末
超短期融资券	221,219.17	224,320.00
<b>合计</b>	<b>221,219.17</b>	<b>224,320.00</b>

**表 6-31.2：发行人其他流动资产明细**

单位：万元

债券名称	发行日期	债券期限	发行金额	2017 年 12 月 31 日	本年发行	按面值计提利息	本年偿还	2018 年 12 月 31 日
17 宁沪高 SCP001	2017/4/12	270	100,000.00	103,080.00	-	-	103,080.00	-

债券名称	发行日期	债券期限	发行金额	2017年12月31日	本年发行	按面值计提利息	本年偿还	2018年12月31日
17宁沪高SCP007	2017/10/13	182	120,000.00	121,240.00	-	1,395.00	122,635.00	-
18宁沪高SCP001	2018/4/10	185	50,000.00	-	50,000.00	1,267.30	51,267.30	-
18宁沪高SCP002	2018/6/5	101	100,000.00	-	100,000.00	1,111.67	101,111.67	-
18宁沪高SCP003	2018/7/6	126	60,000.00	-	60,000.00	747.33	60,747.33	-
18宁沪高SCP004	2018/7/6	98	40,000.00	-	40,000.00	545.20	40,545.20	-
18宁沪高SCP005	2018/7/20	119	50,000.00	-	50,000.00	547.44	50,547.44	-
18宁沪高SCP006	2018/10/26	175	60,000.00	-	60,000.00	388.36	-	60,388.36
18宁沪高SCP007	2018/10/31	163	60,000.00	-	60,000.00	348.93	-	60,348.93
18宁沪高SCP008	2018/11/7	180	60,000.00	-	60,000.00	307.44	-	60,307.44
18宁沪高SCP009	2018/11/14	177	40,000.00	-	40,000.00	174.44	-	40,174.44
<b>合计</b>			<b>740,000.00</b>	<b>224,320.00</b>	<b>520,000.00</b>	<b>6,833.11</b>	<b>529,933.94</b>	<b>221,219.17</b>

### 5、长期借款

近三年及一期末，发行人长期借款余额分别为147,190.59万元、387,408.92万元、768,885.39万元和820,000.82万元，占各期负债总额的比重分别为11.03%、23.29%、40.88%和42.83%。

2017年末，发行人长期借款较年初增长163.20%，主要是2017年在建路桥项目建设贷款增加。2018年末，发行人长期借款较年初增长98.47%，主要是2018年在建路桥项目建设贷款增加。2019年3月末，发行人长期借款较年初增长17.82%，主要是2019年一季度在建路桥项目建设贷款增加。

**表6-32：发行人长期借款结构明细**

单位：万元

项目	2018年末	2017年末
银行借款	652,055.43	324,870.81
其中：信用借款	589,255.00	315,290.00
质押借款(注1)	58,100.00	-
保证借款	4,700.43	7,780.81
质押及保证借款	-	1,800.00
非银行金融机构借款	-	-
其中：委托借款	-	-
关联方借款	155,000.00	75,000.00
其中：中期票据	75,000.00	75,000.00
企业债(注2)	80,000.00	-
小计	807,055.43	399,870.81
减：一年内到期的长期借款	38,170.04	12,461.89
一年后到期的长期借款	768,885.39	387,408.92

注1：质押借款系发行人于2018年6月28日自工商银行无锡分行取得，用于归还到期借款、补充流动资金、调整债务结构，借款合同总额1,200,000,000元，本期提款人民币581,000,000元，借款期限为8年。上述借款由广靖路经营权作为质押。该借款以中国人民银行公布的基准利率为基础计算的浮动利率计息，本期年利率为4.90%。

注2: 企业债借款为交通控股发行的公司债券募集的资金, 根据公司债券说明书的资金用途将部分款项下拨给本集团, 发行人将对应的利息和本金支付给交通控股。公司债券为交通控股于2018年10月23日发行的“18苏交债01”公司债券, 下拨给发行人的本金为800,000,000元, 期限为5年, 年利率4.43%, 年手续费率0.30%。

## 6、应付债券

近三年及一期末, 发行人应付债券余额分别为445,780.12万元、397,015.75万元、398,054.81万元和398,318.21万元, 占各期负债总额的比重分别为33.42%、23.86%、21.16%和20.81%。

截至2016年末, 公司应付债券余额较上年末增加100,137.33万元, 主要是2016年4月15日发行中期票据10亿元(16宁沪高MTN001)。2017年末, 发行人应付债券较年初减少10.94%。截至2018年末和2019年一季度末, 发行人应付债券与2018年初数基本持平。

## 7、递延收益

近三年及一期末, 发行人递延收益余额分别为3,331.77万元、3,363.81万元、4,310.99万元和4,254.27万元, 在公司非流动负债中占比较小。2017年末递延收益较上年增加32.04万元, 2018年末递延收益较上年增加947.18万元, 公司确认的合并前瀚威公司未实现利润。2018年末递延收益明细如下:

表6-33: 发行人2018年末递延收益明细

单位: 万元

项目	2017年末	本年增加	本年减少	2018年末	形成原因
政府补助	3,148.95	-	197.49	2,951.47	宁常高速公路建设补助
其他	214.86	1,144.66	-	1,359.53	其他
<b>合计</b>	<b>3,363.81</b>	<b>1,144.66</b>	<b>197.49</b>	<b>4,310.99</b>	

### (三) 合并报表所有者权益结构分析

表 6-34: 发行人近三年及一期末所有者权益结构分析

单位: 万元、%

项目	2019年3月末		2018年末		2017年末		2016年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
股本	503,774.75	16.18	503,774.75	17.16	503,774.75	19.45	503,774.75	21.96
资本公积	1,042,838.82	33.49	1,042,838.82	35.53	1,042,838.88	40.27	1,042,838.82	45.46
其它综合收益	153,142.24	4.92	83,782.77	2.85	38,090.89	1.47	54,238.91	2.36
盈余公积	341,119.43	10.96	341,119.43	11.62	327,349.23	12.64	315,317.32	13.74
未分配利润	745,647.57	23.95	642,204.00	21.88	439,974.70	16.99	304,805.82	13.29
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>2,786,522.81</b>	<b>89.50</b>	<b>2,613,719.77</b>	<b>89.04</b>	<b>2,352,028.39</b>	<b>90.83</b>	<b>2,220,975.62</b>	<b>96.81</b>
少数股东权益	326,933.52	10.50	321,665.92	10.96	237,464.66	9.17	73,210.08	3.19
<b>所有者权益合计</b>	<b>3,113,456.34</b>	<b>100.00</b>	<b>2,935,385.69</b>	<b>100.00</b>	<b>2,589,493.06</b>	<b>100.00</b>	<b>2,294,185.70</b>	<b>100.00</b>

## 1、股本

近三年及一期末，公司股本均为503,774.75万元。2000年12月22日至12月23日公司以上网定价发行和向二级市场投资者配售相结合的方式向境内投资者发行社会公众股（A股）15,000万股，并于2001年1月16日在上海证券交易所挂牌上市。该次A股发行后，公司总股本变更为503,774.75万股。公司控股股东为江苏交通控股有限公司，实际控制人为江苏省人民政府国有资产监督管理委员会。

## 2、资本公积

近三年及一期末，发行人资本公积分别为1,042,838.82万元、1,042,838.82万元、1,042,838.82万元和1,042,838.82万元。

近三年及一期，发行人资本公积无变动，科目中其他资本公积主要为原会计制度核算下的资本公积，在现行会计准则下转入。

**表 6-35：发行人近三年末资本公积结构明细**

单位：万元

项目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
资本溢价	776,527.15	776,527.15	776,527.15
其他资本公积	266,311.68	266,311.68	266,311.68
其中：权益法下被投资单位的资本公积中享有的份额（注）	-1,986.04	1,986.04	-1,986.05
原制度资本公积转入	268,297.72	268,297.72	268,297.72
<b>合计</b>	<b>1,042,838.82</b>	<b>1,042,838.82</b>	<b>1,042,838.82</b>

注：其他资本公积本年减少系本集团之联营公司沿江公司及苏嘉杭公司的其他股东增资导致本集团享有的所有者权益变动，本集团根据持股比例相应调整资本公积。

## 3、其他综合收益

近三年及一期末，发行人其他综合收益分别为54,238.91万元、38,090.89万元、83,782.77万元和153,142.24万元。

项目	2018 年初	本年所得 税前发生 额	减：前期 计入其他 综合收益 当期转入 损益	减：所得 税费用	税后归属 于母公司 所有者	税后归于 少数股东	2018 年末
一、不能重分类进损益的其他综合收益	38,090.89	55,734.60	-	10,042.72	45,691.87	9,351.47	83,782.77
其中：权益法下不能重分类进损益的其他综合收益	7,898.37	15,563.70	-	-	15,563.70	-	23,462.07
其他权益工具投资公允价值变动	30,192.52	40,170.90	-	10,042.72	30,128.17	9,351.47	60,320.70
其他综合收益合计	38,090.89	55,734.60	-	10,042.72	45,691.87	9,351.47	83,782.77

注1：本集团享有的权益法下其他综合收益中的份额变动系本集团之联营公司扬子大桥公司所持有的指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产公允价值调整，

发行人根据持股比例相应调整其他综合收益。

注2: 其他权益工具投资系发行人持有的A股上市公司江苏银行股份有限公司和江苏金融租赁股份有限公司的限售流通股股权的公允价值调整。

#### 4、未分配利润

近三年及一期末, 发行人未分配利润分别为304,805.82万元、439,974.70万元、642,204.00万元和745,647.57万元。

截至2016年末, 公司未分配利润余额304,805.82万元, 较上年末增加121,807.94万元, 增幅66.56%。至2017年末, 未分配利润较年初增加135,168.88万元, 增幅44.35%。2018年末, 未分配利润较年初增加202,229.30万元, 增幅45.96%。

公司严格执行了《公司章程》中规定的现金分红政策, 充分保护了中小投资者的合法权益, 独立董事对利润分配预案发表独立意见。2017年度公司利润分配方案为: 以2017年末总股本5,037,747,500股为基数, 每股派发现金红利0.44元(含税), 共计派发现金红利221,660.89万元(含税), 派息率达61.78%。2018年每股派发现金红利0.46元(含税), 共计派发现金红利231,736.39万元(含税), 派息率达52.95%。公司近三年的普通股股利分配方案如下:

**表 6-36: 公司近三年普通股股利分配方案**

单位: 万元

年度	每10股派息数(元)(含税)	现金分红数额(含税)	分红年度合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润	占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比率(%)
2018	4.6	231,736.39	437,660.39	52.95
2017	4.4	221,660.89	358,786.19	61.78
2016	4.2	211,585.40	334,606.39	63.23

#### (四) 盈利能力分析

##### 1、盈利情况分析

**表 6-37: 公司近三年及一期盈利能力分析**

单位: 万元

项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	236,209.78	996,901.12	945,568.04	920,129.71
营业成本	113,961.36	551,748.13	532,001.35	436,372.03
营业利润	136,933.30	566,093.85	472,436.74	440,308.12
利润总额	136,689.45	565,264.04	471,382.27	441,727.59
净利润	105,947.05	447,571.09	368,481.95	343,713.78
营业毛利率	57.97%	56.79%	54.16%	52.57%
净资产收益率	4.40%	19.29%	15.96%	15.92%
总资产收益率	2.72%	11.74%	9.35%	9.45%

注: 2019年1-3月净资产收益率及总资产收益率未进行年化处理

### (1) 营业收入

近三年及一期，公司营业收入分别为920,129.71万元、945,568.04万元、996,901.12万元和236,209.78万元，较同期分别增长5.02%、2.76%、5.43%和-16.31%。

2017年公司营业收入较上年增长2.76%，变动不大，2019年一季度，公司营业收入236,209.78万元，较上年同期降幅16.31%，2019年一季度发行人道路通行费收入虽然同比增长，但由于房地产业务交付结转规模小于上年同期，房地产业务结转收入同比减少，导致营业收入同比下降。

### (2) 营业成本

近三年及一期，公司营业成本分别为436,372.03万元、433,446.99万元、551,748.13万元及113,961.36万元，同比增幅分别为-1.16%、-0.67%、3.71%和-26.37%。

2017年公司营业成本比2016年减少约0.67%，主要是房地产业务板块营业成本较上年下降较明显，降幅48.13%，原因是子公司宁沪置业实现的地产项目交付量同比减少，地产销售业务结转成本同比下降。2019年一季度，营业成本较上年同期降低26.37%，主要由于主要由于子公司宁沪置业地产项目交付结转规模小于上年同期，房地产业务成本同比减少所致。

其中近三年道路养护成本情况为：

**表6-38：发行人近三年道路养护成本情况**

单位：万元 %

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
养护成本	36,281	6.58	20,563	4.74	17,598	4.03

### (3) 营业利润

近三年及一期，公司营业利润分别440,308.12万元、472,436.74万元、566,093.85万元和136,933.30万元。2016年公司营业利润较上年增长25.38%，收入增长幅度高于成本增长幅度，导致集团综合毛利率水平同比增长。2017年公司营业利润较上年增长7.30%，变动幅度不大。2018年末营业利润566,093.85万元，较上年增加93,657.11万元，增幅19.82%，主要系宁连高速和公路配套实现的利润增加所致。2019年一季度公司营业利润与去年同期持平。

### (4) 利润总额及净利润

近三年及一期，公司利润总额分别为441,727.59万元、471,382.27万元、565,264.04万元和136,689.45万元；净利润343,713.78万元、368,481.95万元、

447,571.09万元和105,947.05万元。

近三年公司盈利情况呈现逐年上升趋势,2016年度公司归属于上市公司股东的净利润约为334,606万元,每股盈利约人民币0.6642元,比2015年同期增长约33.49%。2017年,发行人利润总额较上年同期增长6.71%、净利润增长7.21%,总体保持稳中有升的态势,2018年较2017年末利润总额增长19.92%,净利润增长21.46%,于营业收入及营业利润变动幅度保持一致。

近三年及一期,发行人营业毛利率分别为52.57%、54.16%、54.11%和59.87%,呈小幅上升趋势。近三年,公司净资产收益率分别为15.92%、15.96%和16.14%,总资产收益率分别为9.45%、9.35%和9.87%。整体而言,公司处于行业中上水平,盈利能力基本稳定。

## 2、期间费用分析

表 6-39: 公司近三年及一期期间费用分析

单位: 万元、%

项目	2018年1-3月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	871.11	0.37	3,774.04	0.38	1,189.17	0.13	2,676.22	0.29
管理费用	4,141.07	1.75	21,177.42	2.12	18,789.82	1.99	18,206.53	1.98
财务费用	11,575.32	4.90	52,456.07	5.26	48,044.20	5.08	50,238.83	5.46
<b>期间费用合计</b>	<b>16,587.50</b>	<b>7.02</b>	<b>77,407.54</b>	<b>7.76</b>	<b>68,023.19</b>	<b>7.19</b>	<b>71,121.58</b>	<b>7.73</b>
营业收入	236,209.78	100.00	996,901.12	100.00	945,568.04	100	920,129.71	100

近三年及一期,公司期间费用合计分别为71,121.58万元、68,023.19万元、77,407.54万元和16,587.50万元,占各期营业收入之比分别为7.73%、7.19%、7.76%和7.02%,期间费用占营业收入总体保持相对稳定。

近三年及一期,公司销售费用分别为2,676.22万元、1,189.17万元、3,774.04万元和871.11万元,占各期营业收入之比分别为0.29%、0.13%、0.38%和0.37%。2017年销售费用较上年同期下降55.57%,主要系子公司宁沪置业地产项目预售规模同比减少,导致广告费及佣金同比下降。2018年销售费用较2017年增加2,584.87万元,增幅217.37%,主要原因系2018年瀚威公司纳入合并范围,南部新城项目报告期增加的广告宣传费和房屋销售代理佣金费用,导致销售费用同比增长。2019年一季度销售费用871.11万元,较去年同期增幅248.35%,主要由于2018年同期瀚威未纳入合并范围,以及本报告期子公司宁沪置业地产业务相关广告宣传费用的同比增加。

近三年及一期,公司管理费用分别为18,206.53万元、18,789.82万元、21,177.42万元及4,141.07万元,占各期营业收入之比分别为1.98%、1.99%、2.12%和1.75%,占比整体较为稳定。2018年管理费用为21,177.42万元,比去年同期增长约12.71%。公司通过强化预算管理,严格费用控制,2018年管理费用预算控制情况良好。



近三年及一期,公司财务费用分别为50,238.83万元、48,044.20万元、52,456.07万元和11,575.32万元,占各期营业收入之比分别为5.46%、5.08%、5.26%和4.90%。2016年末,公司有息债务余额约1,080,362万元,比年初减少约259,822万元。有息债务综合借贷利率约4.06%,同比减少1.17个百分点,累计发生财务费用约50,239万元,同比减少约35.50%。2017年,发行人财务费用较上年同期下降4.4%,2018年发行人财务费用较2017年增加4,411.87万元,增幅9.18%,主要系外币汇兑差额所致。2019年一季度财务费用11,575.32万元,同比去年同期下降4.68%,基本保持稳定。

#### (五) 现金流量状况分析

表 6-40: 发行人近三年及一期现金流量状况分析

单位: 万元

项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>142,616.28</b>	<b>571,548.95</b>	<b>523,210.50</b>	<b>546,374.85</b>
其中: 现金流入量	279,078.01	1,017,789.91	979,031.61	1,002,585.61
现金流出量	136,461.73	446,240.96	455,821.11	456,210.76
<b>投资活动现金净流量</b>	<b>-167,559.72</b>	<b>-477,357.76</b>	<b>-758,296.62</b>	<b>-22,575.95</b>
其中: 现金流入量	104,621.69	553,132.83	421,358.40	368,968.25
现金流出量	272,181.41	1,030,490.59	1,179,655.02	391,544.20
<b>筹资活动现金净流量</b>	<b>16,099.73</b>	<b>-68,954.36</b>	<b>241,934.69</b>	<b>-526,483.11</b>
其中: 现金流入量	51,240.00	1,500,148.28	1,683,534.52	1,433,652.24
现金流出量	35,140.27	1,569,102.64	1,441,599.82	1,960,135.35
<b>现金净增加额</b>	<b>-8,843.72</b>	<b>25,236.82</b>	<b>6,848.57</b>	<b>-2,684.21</b>

#### (1) 经营活动现金流分析

近三年及一期,发行人经营活动产生的现金流量净额分别为546,374.85万元、523,210.50万元、571,548.95万元和142,616.28万元,发行人的主营业务以高速公路通行费收入为主,由于通行费收缴大部分以现金方式结算,因此发行人的经营现金流入状况比较良好。2018年度经营活动产生的现金流净额比2017年度增加48,338.45万元,增幅9.24%,主要由于报告期通行费收入的增长以及瀚威公司纳入合并范围贡献的经营净现金流入,导致经营活动产生的现金流量净额同比增加。2019年一季度经营活动现金流净额较上年同期基本保持平稳略有上升。

#### (2) 投资活动现金流分析

近三年及一期,发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-22,575.95万元、-758,296.62万元、-477,357.76万元和-167,559.72万元,投资活动产生的现金流量净额均为负,主要系发行人购建固定资产及子公司宁沪投资公司对外投资支付的现金所致。2017年由于购买理财产品的现金净流出,以及对外支付的高速公路建设项目资金同比有所增加,导致投资活动产生的现金流量净额较上年同期大幅减少。2018年投资活动产生的现金流量净流出额约477,357.8万元,同比下降约37.05%,主要由于2018年购买理财产品的现金净流出,以及对外支付的在建路桥

项目建设资金同比减少，导致投资活动现金净流出同比减少。

### (3) 筹资活动现金流分析

近三年及一期，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为-526,483.11万元、241,934.69万元、-68,954.36万元及16,099.73万元，2017年筹资活动产生的现金流量净额由负转正，主要是由于发行人新建项目建设贷款现金流入同比增加，导致筹资活动的现金净流入同比增长。2018年筹资活动产生的现金流量净额较2017年大幅下降，主要系公司收到少数股东的资本金投入和借款取得的现金净流入同比均有所减少所致。

### (六) 偿债能力分析

表 6-41: 近三年及一期公司偿债能力分析

项目	2019年3月末 /2019年1-3月	2018年末 /2018年度	2017年末 /2017年度	2016年末 /2016年度
资产负债率	38.08%	39.05%	39.12%	36.77%
流动比率	1.01	0.86	0.53	0.61
速动比率	0.39	0.27	0.18	0.18
EBITDA (亿元)	-	76.32	69.80	67.29
EBITDA 利息保障倍数	-	12.52	11.10	10.31

近三年及一期末，发行人资产负债率分别为36.77%、39.12%、39.05%和38.08%。2017年末，公司负债率上升较快，主要是当年因并购宁常镇溧公司及锡宜公司的股权，负债总额相应大幅上升，使得资产负债率大幅上升。基于公司盈利较强，2018年度偿还了大量的有息债务，公司负债率有所下降，2019年3月末公司资产负债率保持在40%以下较为稳定。

近三年，公司EBITDA分别为67.29亿元、69.80亿元和76.32元，呈逐年增长态势；同期，EBITDA利息保障倍数分别为10.31、11.10和12.52，同样呈现逐年增长态势，2016年度在偿还大额有息债务后，公司利息保障倍数迅速升高，2018年度基本保持稳定。整体而言，公司EBITDA对债务本息的覆盖能力很强。

近三年及一期末，流动比率分别为0.61、0.53、0.86和1.01，速动比率分别为0.18、0.18、0.27和0.39，两者总体偏低，但考虑到发行人在各家商业银行的授信额度较充足，且发行人可发行的超短期融资券额度充裕，短期偿债压力不大。

### (七) 资产运营效率分析

表 6-42: 近三年及一期公司资产运营效率分析

项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
应收账款周转率 (次/年)	6.87	31.77	41.61	67.78
存货周转率 (次/年)	0.23	1.30	1.41	1.36
总资产周转率 (次/年)	0.05	0.22	0.24	0.25

注：2019年1-3月各指标未年化处理

发行人的营业收入绝大部分来源于高速公路收费，因此应收账款和存货余额

较少，应收账款周转率和存货周转率绝对值较高。发行人近三年的营运能力指标总体保持稳定，处于较好水平，资产经营效率较高。

近三年及一期，公司应收账款周转率分别为67.78次/年、41.61次/年、31.77次/年和6.87次/年，尽管近三年有所下降，但整体而言公司应收账款周转较快，且高于行业平均水平，公司应收账款变现能力较强。

近三年及一期，公司存货周转率分别为1.36次/年、1.41次/年、1.30次/年和0.23次/年，存货周转率较快，但近年来略有波动，主要系公司房地产开发成本增加显著，公司下属子公司对房地产项目增加投入导致存货增长。由于房地产收入占比较小，公司存货周转率仍高于行业平均水平。

近三年及一期，公司总资产周转率分别为0.25次/年、0.24次/年、0.22次/年和0.05次/年，反映了公司是资本密集型资产周转慢的特点。

#### 四、发行人有息债务情况

截至2018年末，公司的有息债务总额157.52亿元，其中短期有息债务37.92亿元（包含超短期融资券22.12亿元，短期借款15.8亿元），长期有息债务（含一年内到期的长期负债）119.6亿元（包含中期票据45亿元、控股直融15.5亿元、西班牙政府借款0.17亿元、长期借款58.93亿元）。

截至2019年3月末，公司的有息债务总额160.76亿元，其中短期有息债务35.41亿元（包含超短期融资券22.31亿元，短期借款13.1亿元），长期有息债务（含一年内到期的长期负债）125.35亿元（包含中期票据39.83亿元、控股直融15.5亿元、西班牙政府借款0.16亿元、长期借款69.86亿元）。

表 6-43：截至 2019 年 3 月末公司有息负债情况

单位：万元

负债种类	2019年3月末	2018年末	2017年末
<b>短期有息债务</b>	<b>354,065.52</b>	<b>379,219.17</b>	<b>584,220.00</b>
超短期融资券	223,065.52	221,219.17	224,320.00
短期借款	131,000.00	158,000.00	359,900.00
<b>长期有息债务</b>	<b>1,253,485.86</b>	<b>1,195,955.00</b>	<b>841,990.00</b>
中期票据	398,318.21	450,000.00	450,000.00
长期借款	698,560.00	589,255.00	315,290.00
控股直融	155,000.00	155,000.00	75,000.00
其他融资	1,607.65	1,700.00	1,700.00
<b>有息债务合计</b>	<b>1,607,551.38</b>	<b>1,575,174.17</b>	<b>1,426,210.00</b>

##### （一）银行借款

发行人借款期限及担保结构如下：

表 6-44：截至 2019 年 3 月末公司银行借款期限及担保结构表

借款种类	担保方式	金额	占比
------	------	----	----

借款种类	担保方式	金额	占比
短期借款	信用	80,000.00	61.07%
	委托借款	51,000.00	38.93%
	质押	-	-
	小计	131,000.00	100%
长期借款（含一年 内到期的长期负 债）	信用	635,685.52	91%
	保证	4,774.48	0.68%
	质押	58,100.00	8.32%
	小计	698,560.00	100%
合计		829,560.00	

注：项目贷款建设期内采用信用方式，运营期采用质押方式

表 6-45：截至 2019 年 3 月末发行人短期有息负债明细表

序号	借款主体	贷款机构	余额(万元)	借款期限		利率 (%)	担保 方式
1	本部	建行南京中山南路支行	30,000.00	2018/11/29	2020/11/29	4.35	信用
2		招行南京城南支行	20,000.00	2018/10/31	2019/10/30	4.35	信用
3		交控财务公司	30,000.00	2018/9/7	2019/9/6	4.35	信用
4		超短 (国开行)	60,906.16	2018/7/20	2018/11/16	3.79	信用
5		超短 (浦发)	60,851.94	2018/10/26	2019/4/19	3.50	信用
6		超短 (邮储)	60,807.50	2018/10/31	2019/4/12	3.40	信用
7		超短 (农行)	40,499.92	2018/11/7	2019/5/6	3.38	信用
8	江苏广靖锡澄高速公路有限责任公司	江苏交通控股集团财务公司	45,000.00	2018/6/19	2019/6/18	4.35	信用
9	远东海运公司	江苏交通控股集团财务公司	6,000.00	2018/8/28	2019/8/27	4.35	委托 借款
合计			354,065.52				

表 6-46：截至 2019 年 3 月末长期借款（含一年内到期的长期负债）明细表

单位：万元

序号	借款主体	贷款机构	余额	借款期限		利率 (%)	担保 方式
1	本部	中国银行江苏省分行	1,607.65	1998/1/18	2029/1/18	2	保证借款
2		中票 (招行+中行)	199,224.15	2015/8/25	2020/8/25	3.69	信用
3		中票 (建行+开行)	99,492.17	2015/12/4	2020/12/4	3.7	信用
4		中票 (建行+开行)	99,601.88	2016/4/15	2021/4/15	2	信用
5	江苏镇丹高速公路有限公司	建行南京中山南路支行	60,000.00	2015/12/18	2030/2/18	4.9	信用+质押
6		交行江苏省分行	13,930.00	2015/12/24	2030/12/31	4.9	信用+质押
7		浦发营业部	14,000.00	2016/4/29	2026/11/28	4.9	信用+质押

序号	借款主体	贷款机构	余额	借款期限		利率 (%)	担保方式	
8		邮储银行南京分行	23,000.00	2016/3/14	2030/3/13	4.9	信用+质押	
9	江苏广靖锡澄高速公路有限责任公司	工行无锡分行	73,100.00	2018/6/25	2026/6/21	4.9	信用+质押	
10		工行无锡分行(宜长)	20,500.00	2017/8/31	2035/8/30	4.9	信用+质押	
11		交通银行无锡梁溪支行(宜长)	10,000.00	2017/10/17	2036/12/25	4.9	信用+质押	
12		国开行江苏分行(宜长)	10,000.00	2017/11/28	2041/11/27	4.9	信用+质押	
13		农行无锡城中支行(常宜)	38,290.00	2017/9/15	2035/9/14	4.9	信用+质押	
14		工行无锡分行(常宜)	20,500.00	2017/10/13	2035/6/12	4.9	信用+质押	
15		交通银行南京城中支行(常宜)	1,000.00	2017/11/30	2038/11/30	4.9	信用+质押	
16		五峰山	招行南京南昌路支行	126,000.00	2017/7/5	2032/7/4	4.9	信用+质押
17			邮储银行南京分行	120,000.00	2017/8/4	2035/8/3	4.655	信用+质押
18	农行新街口支行		26,240.00	2017/10/19	2035/10/18	4.9	信用+质押	
19	国家开发银行		38,000.00	2017/10/19	2039/10/18	4.9	信用+质押	
20	浦发银行南京分行营业部		5,000.00	2017/12/9	2032/12/8	4.9	信用+质押	
21	交行江苏省分行大客户三部		34,000.00	2017/12/9	2032/12/8	4.9	信用+质押	
22	建行中山南路支行		60,000.00	2018/2/1	2036/7/30	4.9	信用+质押	
23	工行城南支行		5,000.00	2018/2/11	2035/8/16	4.9	信用+质押	
24	控股直融(注)	交通控股公司(划拨中票)	25,000.00	2012/12/5	2022/12/5	5.8	关联方借款	
25		交通控股公司(划拨中票)	25,000.00	2013/5/17	2023/5/17	5.6	关联方借款	
26		交通控股公司(划拨中票)	25,000.00	2014/5/20	2019/5/19	6.1	关联方借款	
27	企业债		80,000.00	2018/10/23	2023/10/23	4.73	关联方借款	
合计			<b>1,253,485.86</b>					

注：控股直融为江苏交通控股有限公司发行中期票据后，根据募集用途向宁沪高速子公司江苏广靖锡澄高速公路有限责任公司发放的直接借款，非委贷。

## (二) 发行人存量直接债务融资发行情况

截至本募集说明书签署日，发行人直接债务融资待偿还余额为 80 亿元，其中：中期票据 40 亿元、超短期融资券 40 亿元。具体如下表所示：

**表 6-47：截至本募集说明书签署日发行人存量债务融资工具明细表**

单位：亿元；%

序号	证券简称	发行额	余额	起息日期	到期日期	利率	期限
1	15 宁沪高 MTN001	20.00	20.00	2015/8/25	2020/8/25	4.30	5 年
2	15 宁沪高 MTN002	10.00	10.00	2015/12/4	2020/12/4	3.69	5 年
3	16 宁沪高 MTN001	10.00	10.00	2016/4/15	2021/4/15	3.70	5 年
4	19 宁沪高 SCP001	5.00	5.00	2019/4/11	2019/10/18	2.70	191 天
5	19 宁沪高 SCP002	2.00	2.00	2019/4/11	2019/9/27	2.68	170 天
6	19 宁沪高 SCP003	5.00	5.00	2019/4/17	2020/1/12	3.10	270 天
7	19 宁沪高 SCP004	6.00	6.00	2019/5/8	2019/11/8	3.00	184 天
8	19 宁沪高 SCP005	4.00	4.00	2019/5/15	2019/11/8	3.00	177 天
9	19 宁沪高 SCP006	5.00	5.00	2019/7/1	2020/1/10	2.70	193 天
10	19 宁沪高 SCP007	6.00	6.00	2019/7/12	2019/10/18	2.50	98 天
11	19 宁沪高 SCP008	7.00	7.00	2019/7/18	2020/1/14	2.80	180 天
	合计	80.00	80.00				

## 五、发行人关联交易情况

### (一) 关联方

#### 1、有控制关系的关联方

表 6-48: 有控制关系的关联方情况表

序号	企业名称	持股比例(%)	与发行人的关系
1	江苏交通控股有限公司	54.44	母公司及最终控股方
2	江苏广靖锡澄高速公路有限责任公司	85	非全资子公司
3	无锡市靖澄广告公司	100	全资子公司
4	江苏宁沪投资发展有限公司	100	全资子公司
5	江苏宁沪置业有限责任公司	100	全资子公司
6	昆山丰源房地产开发有限公司	100	全资子公司
7	宁沪置业(昆山)有限公司	100	全资子公司
8	宁沪置业(苏州)有限公司	100	全资子公司
9	江苏镇丹高速公路有限公司	70	非全资子公司
10	江苏宁常镇溧高速公路有限公司	100	全资子公司
11	江苏五峰山大桥有限公司	64.5	非全资子公司
12	江苏常宜高速公路有限公司	60	非全资子公司
13	江苏宜长高速公路有限公司	60	非全资子公司
14	南京瀚威房地产开发有限公司	100	全资子公司

#### 2、无控制关系的关联方

表 6-49: 无控制关系的关联方情况表

序号	企业名称	与发行人的关系
1	快鹿公司	联营企业
2	南林饭店	联营企业
3	洛德基金公司	联营企业
4	现代路桥公司	联营企业
5	联网公司	联营企业
6	沿江公司	联营企业
7	苏嘉杭公司	联营企业
8	扬子江大桥公司	联营企业
9	洛德基金公司	联营企业

序号	企业名称	与发行人的关系
10	通行宝智慧交通科技有限公司 (“通行宝公司”)	同一最终控股股东
11	高速石油公司	同一最终控股股东
12	金融租赁公司	同一最终控股股东
13	远东海运公司	同一最终控股股东
14	集团财务公司	同一最终控股股东
15	润扬大桥公司	同一最终控股股东
16	苏通大桥公司	同一最终控股股东
17	江苏泰州大桥有限公司 (“泰州大桥公司”)	同一最终控股股东
18	江苏高速公路信息工程有限公司 (“高速信息公司”)	同一最终控股股东
19	江苏高速公路工程养护技术有限公司 (“养护技术公司”)	同一最终控股股东
20	江苏宿淮盐高速公路管理有限公司 (“宿淮盐公司”)	同一最终控股股东
21	江苏华通工程检测有限公司 (“华通公司”)	同一最终控股股东
22	太仓港集装箱海运有限公司 (“太仓港海运公司”)	同一最终控股股东
23	江苏汾灌高速公路管理有限公司 (“汾灌公司”)	同一最终控股股东
24	江苏京沪高速公路有限公司 (“京沪公司”)	同一最终控股股东
25	江苏省铁路集团有限公司 (“铁集公司”)	同一最终控股股东
26	江苏宁杭高速公路有限公司 (“宁杭公司”)	同一最终控股股东
27	南通通沙港务有限公司 (“通沙港务公司”)	同一最终控股股东
28	江苏远洋运输有限公司 (“远洋运输公司”)	同一最终控股股东
29	现代工程检测有限公司 (“工程检测公司”)	同一最终控股股东
30	苏州绕城高速公路有限公司 (“苏州绕城公司”)	同一最终控股股东
31	江苏通昌置业投资有限公司 (“通昌置业公司”)	同一最终控股股东

## (二) 关联交易

### 1、 购销商品、提供和接受劳务的关联交易

表 6-50: 发行人 2018 年购销商品、提供和接受劳务的关联交易

单位: 万元

关联方	关联交易内容	2018年发生额	2017年发生额
现代路桥公司	道路养护费	21,492.43	6,425.53
联网公司	收费系统维护运营管理费	2,888.02	2,635.82
通行宝公司	收费系统维护运营管理费	1,290.52	1,053.53
养护技术公司	道路养护费	1,147.00	603.92
高速信息公司	通信系统维护费	1,364.57	677.73
华通公司	工程加固维修费	129.17	-
快鹿公司	运输服务租赁费	304.90	328.23
南林饭店	餐饮住宿	0.86	8.81
交通控股	关联方借款利息支出	4,566.10	4,150.00
集团财务公司	流动资金借款利息支出	3,178.16	4,000.04
远东海运公司	委托借款利息支出	739.74	760.04
苏通大桥公司	委托借款利息支出	934.36	812.00
润扬大桥公司	委托借款利息支出	-	136.31

### 2、 关联租赁情况

表 6-51: 2018 年度发行人关联租赁情况

单位: 万元

承租方名称	租赁资产种类	本年确认的租赁收入	上年确认的租赁收入
联网公司	固定资产	-	355.51
现代路桥公司	固定资产	169.00	169.00
铁投公司	固定资产	270.93	-
现代工程检测公司	固定资产	30.97	-

### 3、关联担保情况

**表 6-52: 截至 2018 年末公司关联担保情况**

担保方	担保金额(元)	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
交通控股	17,808,121	1998 年 10 月 15 日	2027 年 7 月 18 日	否
交通控股	60,000,000	2004 年 3 月 16 日	2019 年 3 月 5 日	否

## 六、或有事项

### (一) 担保事项

发行人之子公司宁沪置业和瀚威公司按房地产经营惯例为商品房承购人按揭贷款提供连带责任的保证担保,担保责任自保证合同生效之日起,至商品房承购人所购住房的房地产抵押登记手续完成并将房屋他项权证交银行执收之日止。截至 2018 年 12 月 31 日,尚未结清的担保金额约为人民币 1,035,648,168 元(2017 年 12 月 31 日:人民币 893,281,511 元)。

除此之外,发行人及附属子公司没有为任何股东、关联人士及其他公司进行担保。

### (二) 未决诉讼或未决仲裁形成的或有负债

截至本募集说明书签署之日,发行人不存在需要披露的未决诉讼或未决仲裁和或有负债。

### (三) 其他或有负债

截至本募集说明书签署之日,发行人未有任何或有负债。

### (四) 承诺事项

截至 2018 年末,发行人存在因购建长期资产承诺 1,051,397.71 万元;因经营租赁,存在不可撤销的经营租赁合同金额 829.87 万元。

## 七、资产抵质押以及其他受限制资产情况

发行人 2018 年末其他货币资金中属于客户按揭贷款保证金人民币 1,305,297 元,预售监管资金人民币 133,329,373 元。其中,预售监管资金为根据中国部分地区(如南京、苏州、句容、昆山等地)相关监管机构颁布的预售资金管理办法的规定,新开盘商品房申请预售许可证时须开立预售资金监管账户,商品房预售资金全部存入商品房预售资金监管专用账户;开发商须根据工程进度申请领用受



监管资金，预售资金须优先用于工程建设。

截至本募集说明书签署之日，发行人不存在其他限制流通资产。

## 八、金融衍生品、大宗商品期货、各种理财性产品以及海外投资情况

### （一）金融衍生工具

截至 2019 年 3 月末，公司未持有金融衍生工具。

### （二）基金投资

为增加投资渠道、积累投资经验、提升投资收益，子公司宁沪投资累计认购国创开元二期基金份额人民币 12 亿元。截至 2018 年末，宁沪投资已实际累计完成出资人民币 79,633.3 万元。宁沪投资公司认购洛德德宁 1.5 亿元，该项目已完成全部出资。

截至募集说明书签署日，以上情况无重大变化。

### （三）大宗商品期货

截至 2019 年 3 月末，公司未持有大宗商品期货。

### （四）结构性理财产品

截至 2019 年 3 月末，发行人持有以下理财产品：

表 6-53：截至 2019 年 3 月末公司持有的理财产品明细

单位：亿元

序号	产品名称	金融机构	金额	是否保本	产品期限
1	结构性存款	华夏银行	0.60	是	90 天以下
2	“本利丰步步高”开放式人民币理财产品	农业银行	1.96	是	无固定存续期限（可随时赎回）
3	共赢保本天天快车道理财产品	中信银行	1.50	是	无固定存续期限（可随时赎回）
4	结构性理财	浦发银行	3.10	是	90 天以下
5	结构性理财	江苏银行	2.40	是	90 天以下
6	点金池理财产品	招商银行	0.50	是	无固定存续期限（可随时赎回）
7	日积月累	宁波银行	1.00	是	无固定存续期限（可随时赎回）
8	日积月累	中国银行	0.06	是	无固定存续期限（可随时赎回）
9	保本型法人稳利理财	工商银行	0.10	是	无固定存续期限（可随时赎回）
10	薪加薪	广发银行	0.98		无固定存续期限（可随时赎回）
11	结构性理财	南京银行	0.50		90 天以下
12	结构性理财	杭州银行	0.81		90 天以下
	合计		13.50		

### （五）公司海外投资情况

截至 2019 年 3 月末，公司无海外投资。

#### **(六) 黄金现货投资**

截至 2018 年末，发行人持有上海金交所发行的 AU (T+D) 产品 60,000 克，本金 1,571.02 万元。按 2018 年末市价计算其公允价值约 1,700.7 万元，累计公允价值增加约人民币 129.68 万元。

#### **(七) 直接债务融资计划**

截至募集说明书签署日，发行人暂无其他直接债务融资计划。

#### **(八) 其他重要事项**

##### **1、新建项目进展**

公司于报告期继续有序积极推进新建路桥项目建设。截至 2018 年末，五峰山大桥项目已经累计完成投资人民币 64.77 亿元，占项目总投资约 53.68%；镇丹高速项目资本金已到位，已通车；常宜高速一期工程已累计完成投资约人民币 20.57 亿元，占项目总投资约 54.13%；宜长高速项目已累计完成投资约人民币 14.2 亿元，占项目总投资约 35.69%。2019 年 4 月 26 日召开的第九届董事会第九次会议批准投资龙潭过江通道新建项目，公司拟出资资本金不超过 14 亿元投资建设龙潭过江通道项目，占项目总投资约 24.17%。

##### **2、对外投资项目进展**

2018 年 1 月，本公司持有 85% 股权的附属子公司广靖锡澄公司参股的江苏金融租赁首发申请获通过，并于 3 月 1 日在 A 股市场上市。广靖锡澄公司为江苏金融租赁第四大股东，持有该公司 2.34 亿股股份，占江苏金融租赁发行后总股本的比例约为 7.83%，该部分股份自江苏金融租赁股票上市之日起 36 个月内不得转让，其公允价值经由第三方评估机构每自然年末评估结果确认。当前公司按照其公允价值确认其他综合收益，集团净资产受此影响相应增加。

##### **3、股权收购项目进展**

根据本公司 2018 年 3 月 19 日第八届董事会第二十二次会议决定，本公司以人民币 18,449.98 万元收购合营企业瀚威公司 30% 的股权，收购完成后瀚威公司将成为本公司的全资子公司。有关该事项的详情请见本公司于 2018 年 3 月 19 日于联交所网站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及 3 月 20 日于上交所网站 [www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn) 刊登的公告。截至本报告期末，本公司已完成股权转让款的支付，瀚威公司已经完成工商变更等相关手续，瀚威公司已成为本公司的全资子公司。

##### **4、会计政策变更**

本集团于 2018 年 1 月 1 日起开始执行财政部于 2017 年新修订的《企业会计准则第 14 号——收入》、《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 23 号——金融资产转移》、《企业会计准则第 24 号——套期

会计》和《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》五项会计政策，根据新准则要求对相关会计科目和会计处理进行了相应调整，进一步明确了收入确认和计量，提高了会计处理的一致性，强化了企业风险管理目标和策略的披露。本次会计政策变更是根据中国财政部要求进行的合理会计政策变更，未对本集团经营状况和财务成果以及财务信息披露等产生重大影响。

截至本募集说明书签署之日，公司无其他重要事项。

#### **九、重大（重要）事项排查**

除上述已披露的情况外，发行人无其他应披露的重大（重要）事项。

## 第七章 发行人资信情况

### 一、信用评级情况

发行人近三年主体信用评级机构均为中诚信国际信用评级有限责任公司，主体信用等级均为AAA，评级展望为稳定。

表7-1 公司最近三年主体评级情况

评级机构	评级时间	主体评级	评级展望
中诚信国际信用评级有限责任公司	2019	AAA	稳定
中诚信国际信用评级有限责任公司	2018	AAA	稳定
中诚信国际信用评级有限责任公司	2017	AAA	稳定

### 二、发行人信用评级报告摘要

中诚信国际对公司2019年度跟踪评级报告摘要：中诚信国际肯定了跟踪期内公司路产所处区域经济稳步增长，区位优势显著、公司路产运营稳健，现金流充沛、财务弹性较强、融资渠道较为畅通等因素对公司未来发展的积极影响；同时，中诚信国际关注到公司在建项目面临一定投融资压力和房地产业务易受到国家政策以及市场行情的影响等因素对公司信用水平的影响。

#### 【优势】

(1) 公司路产所处区域经济稳步增长，区位优势显著。公司主要路产是长三角地区高速公路网的中枢干线，也是全国高速公路网的重要组成部分；江苏省经济持续稳定增长，运输需求很高，为区域内的公路经营企业提供了良好的外部环境。

(2) 公司路产运营稳健，现金流充沛。2018年，公司通行费收入74.60亿元，呈现稳步增长；当期实现经营活动现金流入57.15亿元，现金流充沛。

(3) 公司财务弹性较强，融资渠道较为畅通。截至2019年3月末，公司共获得银行授信额度367.35亿元，尚未使用授信额度285.61亿元，备用流动性充足。同时，公司为A、H股双上市公司，股权融资渠道较为畅通。

#### 【关注】

(1) 在建项目面临一定投融资压力。截至2019年3月末，公司在建路产项目尚需投资98.92亿元，在建房地产项目尚需投资41.72亿元，公司面临一定投融资压力。

(2) 房地产业务易受到国家政策以及市场行情的影响。房地产行业易受到国家政策以及市场行情的影响，整体开发节奏和项目销售面临不确定性。

### 三、发行人及其子公司授信情况

截至2019年3月末，公司在各家银行授信总额为367.35亿元，其中已使用授信额度81.74亿元，尚余授信285.61亿元。

表 7-2：截至 2019 年 3 月末发行人主要授信情况表

单位：万元

序号	授信机构	授信总额	已使用	尚可使用
1	工商银行	78.00	10.41	67.59
2	农业银行	34.50	6.45	28.05
3	中国银行	17.98	-	17.98
4	建设银行	29.07	14.88	14.19
5	交通银行	44.00	5.90	38.10
6	招商银行	22.00	14.60	7.40
7	国开行	45.00	4.80	40.20
8	浦发银行	27.00	1.90	25.10
9	邮储银行	31.00	14.30	16.70
10	财务公司	14.80	7.50	7.30
11	浙商银行	3.00	-	3.00
12	杭州银行	3.00	-	3.00
13	兴业银行	3.00	1.00	2.00
14	中信银行	15.00	-	15.00
合计		<b>367.35</b>	<b>81.74</b>	<b>285.61</b>

### 四、发行人债务违约记录

经查询中国人民银行征信系统，发行人近三年未出现延迟支付债务本金及其利息的情况。

### 五、发行人已发行债务融资工具偿还情况

截至本募集说明书签署日，发行人累计发行过 71 期债券，包括公司债、短期融资券、超短期融资券及中期票据等，累计发行金额 561 亿元，存续期余额为 80 亿元。

表 7-3：截至本募集说明书签署日发行人直接债务融资发行及偿付情况

单位：亿元、%

序号	证券简称	发行额	余额	起息日期	到期日期	利率	存续情况
1	05 宁沪 CP01	20.00	-	2005-09-22	2006-09-22	2.92	已兑付
2	05 宁沪 CP02	20.00	-	2005-11-07	2006-11-07	2.92	已兑付
3	08 宁沪 CP01	10.00	-	2008-01-17	2009-01-16	5.45	已兑付
4	08 宁沪债	11.00	-	2008-07-28	2011-07-28	5.40	已兑付
5	10 宁沪 CP01	10.00	-	2010-08-16	2011-08-16	2.87	已兑付
6	11 宁沪高 CP01	10.00	-	2011-07-07	2012-07-07	5.00	已兑付
7	11 宁沪高 CP002	10.00	-	2011-09-26	2012-09-26	6.18	已兑付
8	12 宁沪高 PPN001	5.00	-	2012-06-19	2015-06-19	5.30	已兑付

序号	证券简称	发行额	余额	起息日期	到期日期	利率	存续情况
9	12 宁沪高 CP001	10.00	-	2012-08-02	2013-08-02	3.75	已兑付
10	12 宁沪高 PPN002	5.00	-	2012-09-19	2013-03-18	4.80	已兑付
11	12 宁沪高 CP002	10.00	-	2012-09-21	2013-09-21	4.37	已兑付
12	12 宁沪高 PPN003	5.00	-	2012-11-09	2013-05-08	4.60	已兑付
13	13 宁沪高 PPN001	5.00	-	2013-05-03	2013-10-30	4.30	已兑付
14	13 宁沪高 MTN1	5.00	-	2013-06-21	2018-06-21	4.98	已兑付
15	13 宁沪高 PPN002	6.00	-	2013-07-30	2014-07-30	5.30	已兑付
16	13 宁沪高 PPN003	4.00	-	2013-08-28	2014-08-28	5.50	已兑付
17	13 宁沪高 CP001	10.00	-	2013-10-17	2014-10-17	5.32	已兑付
18	13 宁沪高 CP002	10.00	-	2013-11-18	2014-11-18	5.69	已兑付
19	14 宁沪高 SCP001	2.00	-	2014-04-18	2014-10-15	5.08	已兑付
20	14 宁沪高 PPN001	5.00	-	2014-05-23	2015-05-23	5.60	已兑付
21	14 宁沪高 SCP002	5.00	-	2014-06-13	2015-03-10	4.89	已兑付
22	14 宁沪高 SCP003	4.00	-	2014-08-25	2015-01-22	4.80	已兑付
23	14 宁沪高 SCP004	4.00	-	2014-10-13	2015-07-10	4.80	已兑付
24	14 宁沪高 SCP005	7.00	-	2014-11-14	2015-08-07	4.00	已兑付
25	14 宁沪高 CP001	10.00	-	2014-12-12	2015-09-08	5.05	已兑付
26	15 宁沪高 SCP001	3.00	-	2015-01-20	2015-04-20	4.80	已兑付
27	15 宁沪高 SCP002	3.00	-	2015-03-06	2015-09-02	4.60	已兑付
28	15 宁沪高 SCP003	4.00	-	2015-04-16	2015-10-13	4.70	已兑付
29	15 宁沪高 SCP004	4.00	-	2015-05-21	2015-11-13	3.45	已兑付
30	15 宁沪高 SCP005	12.00	-	2015-07-08	2016-03-31	3.20	已兑付
31	15 宁沪高 SCP006	12.00	-	2015-07-09	2016-03-31	3.20	已兑付
32	15 宁沪高 SCP007	8.00	-	2015-07-15	2016-04-08	3.40	已兑付
33	15 宁沪高 SCP008	7.00	-	2015-08-12	2016-04-29	3.30	已兑付
34	15 宁沪高 SCP009	10.00	-	2015-08-21	2016-05-17	3.29	已兑付
35	15 宁沪高 MTN001	20.00	20.00	2015-08-25	2020-08-25	4.30	存续期
36	15 宁沪高 SCP010	10.00	-	2015-09-09	2016-05-27	3.29	已兑付
37	15 宁沪高 SCP011	7.00	-	2015-11-06	2016-01-29	2.79	已兑付
38	15 宁沪高 MTN002	10.00	10.00	2015-12-04	2020-12-04	3.69	存续期
39	16 宁沪高 SCP001	18.00	-	2016-03-25	2016-09-09	2.67	已兑付
40	16 宁沪高 MTN001	10.00	10.00	2016-04-15	2021-04-15	3.70	存续期
41	16 宁沪高 SCP002	11.00	-	2016-05-13	2016-08-12	2.80	已兑付
42	16 宁沪高 SCP003	7.00	-	2016-05-25	2016-08-19	2.80	已兑付
43	16 宁沪高 SCP004	5.00	-	2016-06-16	2017-03-10	2.98	已兑付
44	16 宁沪高 SCP005	9.00	-	2016-06-17	2016-11-11	2.92	已兑付
45	16 宁沪高 SCP006	12.00	-	2016-08-10	2017-04-14	2.59	已兑付
46	16 宁沪高 SCP007	16.00	-	2016-09-07	2017-05-12	2.70	已兑付
47	16 宁沪高 SCP008	6.00	-	2016-11-09	2017-04-14	2.88	已兑付
48	17 宁沪高 SCP001	10.00	-	2017-04-12	2018-01-07	4.20	已兑付
49	17 宁沪高 SCP002	10.00	-	2017-04-12	2017-07-14	3.82	已兑付
50	17 宁沪高 SCP003	8.00	-	2017-05-19	2017-09-08	4.15	已兑付
51	17 宁沪高 SCP004	6.00	-	2017-7-6	2017-11-10	4.15	已兑付
52	17 宁沪高 SCP005	6.00	-	2017-7-12	2017-10-13	4.15	已兑付
53	17 宁沪高 SCP006	10.00	-	2017-7-19	2017-10-19	4.13	已兑付
54	17 宁沪高 SCP007	12.00	-	2017-10-13	2018-04-13	4.65	已兑付
55	18 宁沪高 SCP001	5.00	-	2018-04-09	2018-10-12	4.37	已兑付
56	18 宁沪高 SCP002	10.00	-	2018-06-05	2018-09-14	4.35	已兑付

序号	证券简称	发行额	余额	起息日期	到期日期	利率	存续情况
57	18 宁沪高 SCP003	6.00	-	2018-07-06	2018-11-09	3.8	已兑付
58	18 宁沪高 SCP004	4.00	-	2018-07-06	2018-10-12	3.76	已兑付
59	18 宁沪高 SCP005	5.00	-	2018-07-20	2018-11-16	3.79	已兑付
60	18 宁沪高 SCP006	6.00	-	2018-10-26	2019-4-19	3.50	已兑付
61	18 宁沪高 SCP007	6.00	-	2018-10-31	2019-4-12	3.40	已兑付
62	18 宁沪高 SCP008	6.00	-	2018-11-7	2019-5-6	3.38	已兑付
63	18 宁沪高 SCP009	4.00		2018-11-14	2019-5-10	3.30	已兑付
64	19 宁沪高 SCP001	5.00	5.00	2019-04-10	2019-10-18	2.70	存续期
65	19 宁沪高 SCP002	2.00	2.00	2019-04-10	2019-09-27	2.68	存续期
66	19 宁沪高 SCP003	5.00	5.00	2019-04-17	2020-01-12	3.1	存续期
67	19 宁沪高 SCP004	6.00	6.00	2019-05-08	2019-11-08	3.0	存续期
68	19 宁沪高 SCP005	4.00	4.00	2019-05-15	2019-11-08	3.0	存续期
69	19 宁沪高 SCP006	5.00	5.00	2019-07-01	2020-01-10	2.7	存续期
70	19 宁沪高 SCP007	6.00	6.00	2019-07-12	2019-10-18	2.5	存续期
71	19 宁沪高 SCP008	7.00	7.00	2019-07-18	2020-01-14	2.8	存续期
	<b>合计</b>	<b>561.00</b>	<b>80.00</b>				

截至本募集说明书签署日，发行人均按时兑付利息，没有出现延期付息和未付息的情况。

## 第八章 2019 年半年度经营财务情况

### 一、2019 年半年度经营情况

表8-1: 发行人近三年及2019年1-6月营业收入构成情况表

单位: 万元、%

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
收费公路	377,955	78.16	746,049	74.84	710,436	75.13	665,246	72.30
配套业务	61,098	12.64	144,196	14.46	178,015	18.83	168,747	18.34
房地产业务	41,180	8.52	100,445	10.08	50,975	5.39	81,083	8.81
其他业务	3,313	0.68	6,212	0.62	6,142	0.65	5,054	0.55
合计	483,546	100	996,901	100	945,568	100	920,130	100

发行人主要经营板块包括公路收费、配套业务、房地产及其他。近三年及2019年1-6月,公司分别实现营业收入920,130万元、945,568万元、996,901万元和483,546万元。公司主营业务收入来源较集中,主要是收费公路及配套业务收入。近三年公司收费公路及配套业务两个板块的收入规模占营业收入的比重在85%以上。

近三年及2019年1-6月,公司分别实现收费公路收入665,246万元、710,436万元、746,049万元和377,955万元。2017年度,公司收费公路收入较上年度小幅增长6.36%。2018年度,公司收费公路收入继续稳定增长,较上年增长5.01%,2019年1-6月,公司实现道路通行费收入377,955万元,较去年同期增长5.18%。主要由于宏观经济形势的发展带来交通流量的增长,从而公司收费公路业务总体保持稳定增长态势。

近三年及2019年1-6月,公司配套业务收入分别为168,747万元、178,015万元、144,196万元和61,098元。2017年,受油品零售价格同比上涨的影响,公司实现配套业务收入178,015万元,较2016年小幅增长5.21%;2018年度,公司实现配套业务收入144,196万元,较上年同期下降19%,主要是受宏观经济、国内成品油价格下跌以及沪宁高速全线加油站柴油标号升级等多种因素影响,服务区柴油销售整体呈持续下滑趋势。2019年1-6月,公司配套业务收入61,098万元,比去年同期下降14.96%,主要受油品销售量同比下降影响。

近三年及2019年1-6月,公司实现房地产业务收入分别为81,083万元、50,975万元、100,445万元和41,180万元,占各期营业收入的比重分别为8.81%、5.39%、10.08%和8.52%。2016年度,发行人子公司宁沪置业交付了同城光明馨座B19、同城世家花园B二期和庆园等574户(商铺1户),结转收入81,083万元,同比增长108.45%。2017年,公司房地产业务各项目开发销售有序推进,交付项目包括同城世家一、二期、虹桥公关、同城光明馨座、光明捷座、苏州庆园等,地产业务实现收入50,975万元,由于交付结转规模小于上年同期,因此收入规模



较同比下降 39.43%，2018 年，公司房地产业务收入 100,445 万元，较去年同期大幅增长 97.05%，主要原因系新增加南门世嘉项目交付，总交付规模增加。

近三年及 2019 年 1-6 月，公司实现其他业务收入（广告经营、物业服务等）分别为 5,054 万元、6,142 万元、6,212 万元和 3,313 万元，占各期营业收入的比重分别为 0.56%、0.55%、0.62%和 0.69%。

**表 8-2：发行人近三年及 2019 年 1-6 月营业成本构成情况表**

单位：万元、%

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
收费公路	118,629	60.66	261,410	57.15	230,186	53.11	212,745	48.75
配套业务	55,107	28.18	136,177	29.77	172,896	39.89	167,418	38.37
房地产业务	20,559	10.51	57,309	15.53	28,001	6.46	53,980	12.37
其他业务	1,269	0.65	2,545	0.56	2,364	0.55	2,228	0.51
<b>合计</b>	<b>195,564</b>	<b>100.00</b>	<b>457,439</b>	<b>100.00</b>	<b>433,447</b>	<b>100.00</b>	<b>436,372</b>	<b>100.00</b>

近三年及 2019 年 1-6 月，公司营业成本分别为 436,372 万元、433,447 万元、457,439 万元及 195,564 万元。公司营业成本构成与营业收入基本类似，近三年相关板块成本集中度较高。近三年收费公路和配套业务两个板块的营业成本占公司营业成本总额的比重在 90%左右。

近三年及 2019 年 1-6 月，公司收费公路成本分别为 212,745 万元、230,186 万元、261,410 万元及 118,629 万元。2017 年度，公司收费公路成本较 2016 年度小幅增长 7.58%。2018 年公司实现道路通行费成本 261,410 万元，较去年 2017 年增长 13.56%。2019 年半年度公司收费公路成本 118,629 万元，较去年同期增长 7.65%。总体来看，和营业收入一致，公司营业成本基本保持稳定增长态势。

近三年及 2019 年 1-6 月，公司配套业务成本分别为 167,418 万元、172,896 万元、136,177 万元及 55,107 万元，总体呈波动下降趋势，与配套业务收入基本呈正相关。

近三年及 2019 年 1-6 月，公司房地产业务成本分别为 53,980 万元、28,001 万元、57,309 万元及 20,559 万元，占各期营业成本的比重分别为 12.37%、6.46%、15.53%和 10.51%，主要是近年来受益于房地产市场的回暖，公司开发的房地产销售同时确认成本所致。

近三年及 2019 年 1-6 月，公司实现其他业务成本分别为 2,228 万元、2,364 万元、2,545 万元及 1,269 万元，占各期营业成本的比重微小。

**表 8-3：发行人近三年及 2019 年 1-6 月营业毛利润构成及占比表**

单位：万元、%

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
收费公路	259,326	90.05	484,639	89.84	480,250	93.78	452,501	93.54
配套业务	5,991	2.08	8,019	1.49	5,119	1.00	1,329	0.27
房地产业务	20,621	7.16	43,137	8.00	22,974	4.49	27,103	5.60
其他业务	2,044	0.71	3,667	0.68	3,778	0.74	2,826	0.58
<b>合计</b>	<b>287,982</b>	<b>100.00</b>	<b>539,462</b>	<b>100.00</b>	<b>512,121</b>	<b>100.00</b>	<b>483,758</b>	<b>100.00</b>

近三年及 2019 年 1-6 月，公司分别实现营业毛利润为 483,758 万元、512,121 万元、539,462 万元及 287,982 万元，呈现逐年增长趋势。

近三年及 2019 年 1-6 月，公司实现收费公路毛利润分别为 452,501 万元、480,250 万元、484,639 万元和 259,326 万元，占公司营业毛利润的比重分别为 93.54%、93.78%、89.84%和 90.05%，主业盈利贡献突出。

近三年及 2019 年 1-6 月，公司实现配套业务毛利润分别为 1,329 万元、5,119 万元、8,019 万元和 5,991 万元，2018 年新签订的油品采购合同进一步提高了利润空间，公司配套业务毛利润增长明显。

近三年及 2019 年 1-6 月，公司房地产业务毛利润分别为 27,103 万元、22,974 万元、43,137 万元和 20,621 万元。2017 年度由于公司交付结转规模小于上年同期，因此毛利润有一定幅度的下降，而 2018 年由于新增南门世嘉项目等房地产项目交付，因此房地产业务毛利润有大幅上涨。

近三年及 2019 年 1-6 月，公司其他业务毛利润分别为 2,826 万元、3,778 万元、3,667 万元和 2,044 万元，占公司营业毛利润的比重分别为 0.58%、0.74%、0.68%和 0.71%，利润贡献较为稳定。

**表 8-4：发行人近三年及 2019 年 1-6 月公司各板块毛利率情况**

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
收费公路	68.61%	64.96%	67.60%	68.02%
配套业务	9.81%	5.56%	2.88%	0.79%
房地产业务	50.08%	42.95%	45.07%	33.43%
其他业务	61.70%	59.03%	61.51%	55.92%
<b>公司营业毛利率</b>	<b>59.56%</b>	<b>54.11%</b>	<b>54.16%</b>	<b>52.57%</b>

近三年及 2019 年 1-6 月，公司营业毛利率分别为 52.57%、54.16%、54.11% 和 59.56%，公司营业毛利率水平较高且呈上升态势。

近三年及 2019 年 1-6 月，公司收费公路毛利率分别为 68.02%、67.60%、64.96% 和 68.61%。根据江苏省政府要求，发行人 312 国道沪宁段于 2015 年 9 月 16 日零时起提前终止收费经营权，自亏损路产 312 国道沪宁段撤销后，公司收费公路毛利率明显上升，近三年及 2019 年 1-6 月保持稳定。

近三年及 2019 年 1-6 月，公司配套业务毛利率分别为 0.79%、2.88%、5.56% 和 9.81%，近三年及 2019 年 1-6 月，公司配套业务毛利率明显好转。公司 2018

年新签订的油品采购合同进一步提高了利润空间,2019 年 1-6 月油品业务毛利率同比上升 6.68 个百分点,带动配套服务业务毛利率较上年提升了 4.25 个百分点。

近三年及 2019 年 1-6 月,公司房地产业务毛利率分别为 33.43%、45.07%、42.95%和 50.08%,受交付项目原取得的土地成本差异影响,公司近年来房地产业务毛利率有所波动。

近三年及 2019 年 1-6 月,公司其他业务毛利率分别为 55.92%、61.51%、59.03%和 61.70%,毛利率水平有所波动但总体呈上升趋势。

## 二、2019 年半年度财务情况

表 8-5 2019 年上半年主要科目变动情况

单位: 万元

项目	2019 年 6 月末	2018 年末	增减额	增幅
资产总计	5,202,017	4,816,273	385,744	8.01%
所有者权益合计	3,038,146	2,935,386	102,760	3.5%
项目	2019 年 1-6 月	2018 年 1-6 月	增减额	增幅
营业收入	483,546	514,178	-30,632	-5.96%
净利润	233,448	253,923	-20,475	-8.06%
经营活动现金净流入净额	292,750	266,279	26,471	9.94%

截至 2019 年 6 月末,公司资产总额 5,202,017 万元,较上年末增加 385,744 万元,增幅 8.01%,其中流动资产、非流动资产分别增加 113,533 万元、272,212 万元。

截至 2019 年 6 月末,公司所有者权益 3,038,146 万元,较年初增加 102,760 万元,增幅 3.5%,主要是因为其他综合收益和少数股东权益的增加。

2019 年 1-6 月,公司实现营业收入 483,546 万元,较上年同期减少 5.96%,主要是由于配套服务和房地产销售比较去年有所下滑所致。2019 年 1-6 月,公司实现净利润 233,448 万元,较上年同期减少 20,475 万元,降幅 8.06%。

2019 年上半年,公司经营活动现金流入净额达 292,750 万元,较上年同期增加 26,471 万元,增幅达 9.94%。

## 三、2019 年半年度资信情况

### (一) 2019 年半年评级情况

发行人现有效主评级为 AAA,评级展望为稳定,与年初相比,无变化。

### (二) 2019 年 6 月末公司授信情况

截至 2019 年 6 月末,公司在各家银行授信总额度为 392.52 亿元,其中已使用授信额度 82.86 亿元,尚余授信 309.66 亿元。

表 8-6: 截至 2019 年 6 月末发行人主要授信情况表

单位: 万元

序号	授信机构	授信总额	已使用	尚可使用
1	工商银行	780,000.00	104,100.00	675,900.00
2	国开行	450,000.00	48,000.00	402,000.00
3	杭州银行	30,000.00	-	30,000.00
4	华夏银行	90,000.00	-	90,000.00
5	建设银行	360,686.00	150,000.00	210,686.00
6	交控财务公司	190,000.00	85,000.00	105,000.00
7	交通银行	440,000.00	59,000.00	381,000.00
8	南京银行	50,000.00	-	50,000.00
9	浦发银行	270,000.00	19,000.00	251,000.00
10	兴业银行	61,550.00	10,000.00	51,550.00
11	邮储银行	310,000.00	143,000.00	167,000.00
12	招商银行	220,000.00	146,000.00	74,000.00
13	中信银行	150,000.00	-	150,000.00
14	中国银行	178,000.00	-	178,000.00
15	农行	345,000.00	64,530.00	280,470.00
<b>合计</b>		<b>3,925,236.00</b>	<b>828,630.00</b>	<b>3,096,606.00</b>

#### 四、2019 年半年度承诺事项

##### (一) 担保事项

发行人子公司宁沪置业和瀚威公司按房地产经营惯例为商品房承购人按揭贷款提供连带责任的保证担保，担保责任自保证合同生效之日起，至商品房承购人所购住房的房地产抵押登记手续完成并将房屋他项权证交银行执收之日止。截至 2019 年 6 月末，尚未结清的担保金额约为人民币 17.64 亿元。

除此之外，发行人及附属子公司没有为任何股东、关联人士及其他公司进行担保。

##### (二) 资产抵质押以及其他受限制资产情况

发行人 2019 年 6 月末，其他货币资金中属于客户按揭贷款保证金人民币 0.90 亿元，预售监管资金人民币 5.50 亿元。其中，预售监管资金为南京市住房和城乡建设局为促进房地产开发项目工程顺利建设，加强房地产开发项目货币资本金监管的相关规定，委托银行管理项目资本金，新开工项目在办理施工许可证之前必须足额缴存项目资本金，开发商须根据项目工程进度分次释放项目保证金，至工程竣工交付时释放剩余项目保证金。

此外，发行人子公司广靖锡澄公司以广靖高速公路收费经营权作为质押，与中国工商银行无锡分行签订总额为人民币 12 亿元的借款合同。截至 2019 年 6 月末，借款余额为人民币 5.81 亿元。

##### (三) 金融衍生品、大宗商品期货、各种理财性产品以及海外投资情况

###### 1、金融衍生工具

截至 2019 年 6 月末，发行人未持有金融衍生工具。

## 2、基金投资

为增加投资渠道、积累投资经验、提升投资收益，子公司宁沪投资累计认购国创开元二期基金份额人民币 12 亿元。截至 2019 年 6 月末，宁沪投资已实际累计完成出资人民币 84,337.80 万元。宁沪投资公司认购洛德德宁 1.5 亿元，该项目已完成全部出资。

## 3、大宗商品期货

截至 2019 年 6 月末，公司未持有大宗商品期货。

## 4、结构性理财产品

截至 2019 年 6 月末，发行人持有以下理财产品：

**表 8-7：截至 2019 年 6 月末公司持有的理财产品明细**

单位：亿元

序号	产品名称	金融机构	金额	是否保本	产品期限
1	结构性存款	华夏银行	0.60	是	90 天以下
2	“本利丰步步高”开放式人民币理财产品	农业银行	1.96	是	无固定存续期限（可随时赎回）
3	共赢保本天天快车道理财产品	中信银行	1.50	是	无固定存续期限（可随时赎回）
4	结构性理财	浦发银行	3.10	是	90 天以下
5	结构性理财	江苏银行	2.40	是	90 天以下
6	点金池理财产品	招商银行	0.50	是	无固定存续期限（可随时赎回）
7	日积月累	宁波银行	1.00	是	无固定存续期限（可随时赎回）
8	日积月累	中国银行	0.06	是	无固定存续期限（可随时赎回）
9	保本型法人稳利理财	工商银行	0.10	是	无固定存续期限（可随时赎回）
10	薪加薪	广发银行	0.98		无固定存续期限（可随时赎回）
11	结构性理财	南京银行	0.50		90 天以下
12	结构性理财	杭州银行	0.81		90 天以下
	<b>合计</b>		<b>13.50</b>		

## 5、公司海外投资情况

截至 2019 年 6 月末，公司无海外投资。

## 6、黄金现货投资

截至 2019 年 6 月末，发行人持有上海金交所发行的 AU (T+D) 产品，本金 1,571.02 万元，期间售出部分黄金，按 2019 年 6 月末市价计算其公允价值约 1,258.42 万元，累计公允价值增加约人民币 211.10 万元。

## **五、2019 年半年度重大（重要）事项排查**

经排查，发行人 2019 年半年度无重大（重要）事项发生。

## 第九章 信用增进

本期超短期融资券无信用增进。

## 第十章 税项

本期超短期融资券的投资者应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本税务分析是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定做出的。如果相关的法律、法规发生变更，本税务分析中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。

下列税项不构成对投资者的纳税建议和投资者纳税依据。投资者应就有关事项咨询财税顾问，公司不承担由此产生的任何责任。投资者如果准备购买本期超短期融资券，并且投资者又属于按照法律、法规的规定需要遵守特别税务规定的投资者，公司建议投资者应向其专业顾问咨询有关的税务责任。

投资者所应缴纳税项与债务融资工具的各项支付不构成抵销。

### 一、增值税

根据财政部国家税务总局财税【2016】36号《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》，国家税务总局【2016】23号《关于全面推开营业税改征增值税试点有关税收征收管理事项的公告》，2016年5月1日起全国范围内全面实施营业税改增值税，现行缴纳营业税的建筑业、房地产业、金融业、生活服务业纳税人将改为缴纳增值税，由国家税务总局负责征收，投资人应按相关规则缴纳增值税。

### 二、所得税

根据2008年1月1日起执行的《中华人民共和国企业所得税法实施条例》及其他相关的法律、法规，一般企业投资者来源于企业超短期融资券的利息所得应缴纳企业所得税。企业应将当期应收取的超短期融资券利息计入当期收入，核算当期损益后缴纳企业所得税。

### 三、印花税

根据1988年10月1日生效的《中华人民共和国印花税暂行条例》及其实施细则，在我国境内买卖、继承、赠与、交换、分割等所书立的财产转让书据，均应缴纳印花税。但对超短期融资券在全国银行间债券市场进行的交易，我国目前还没有具体的规定，公司无法预测国家是否或将于何时决定对有关超短期融资券交易征收印花税，也无法预测将会适用何种水平的税率。但截至本募集说明书出具



之日，投资者买卖、赠与或继承超短期融资券而书立转让书据时，不需要缴纳印花税。

## 第十一章 信息披露安排

在本次超短期融资券存续期间，发行人将严格按照中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及中国银行间市场交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等文件的相关规定，进行超短期融资券存续期间各类财务报表、审计报告及可能影响超短期融资券投资者实现其超短期融资券收益及兑付的重大事项的披露工作，相关信息的披露时间不晚于发行人在证券交易所、指定媒体或其他场合公开披露的信息。

### 一、超短期融资券发行前的信息披露

发行人在本期超短期融资券发行日 1 个工作日前，通过中国货币网和上海清算所披露如下文件：

- 1、江苏宁沪高速公路股份有限公司 2019 年度第九期超短期融资券发行方案及承诺函；
- 2、江苏宁沪高速公路股份有限公司 2019 年度第九期超短期融资券募集说明书；
- 3、中诚信国际信用评级有限责任公司出具的《江苏宁沪高速公路股份有限公司 2019 年度跟踪评级报告》；
- 4、北京大成（南京）律师事务所关于江苏宁沪高速公路股份有限公司发行 2019 年度第九期超短期融资券的法律意见书；
- 5、经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2016 年度、2017 年度和 2018 年度合并及母公司审计报告以及未经审计的 2019 年 1-3 月合并及母公司财务报表；
- 6、中国银行间市场交易商协会要求的其他需披露的文件。

### 二、超短期融资券存续期内重大事项的信息披露

发行人在本期超短期融资券存续期间，向市场公开披露可能影响超短期融资券投资者实现其债权的重大事项，包括：

- 1.企业名称、经营方针和经营范围发生重大变化；
- 2.企业生产经营的外部条件发生重大变化；
- 3.企业涉及可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同；
- 4.企业发生可能影响其偿债能力的资产抵押、质押、出售、转让、划转或报废；

- 5.企业发生未能清偿到期重大债务的违约情况;
- 6.企业发生大额赔偿责任或因赔偿责任影响正常生产经营且难以消除的;
- 7.企业发生超过净资产 10%以上的重大亏损或重大损失;
- 8.企业一次免除他人债务超过一定金额,可能影响其偿债能力的;
- 9.企业三分之一以上董事、三分之二以上监事、董事长或者总经理发生变动;董事长或者总经理无法履行职责;
- 10.企业做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定,或者依法进入破产程序、被责令关闭;
- 11.企业涉及需要说明的市场传闻;
- 12.企业涉及重大诉讼、仲裁事项;
- 13.企业涉嫌违法违规被有权机关调查,或者受到刑事处罚、重大行政处罚;企业董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违纪被有权机关调查或者采取强制措施;
- 14.企业发生可能影响其偿债能力的资产被查封、扣押或冻结的情况;企业主要或者全部业务陷入停顿,可能影响其偿债能力的;
- 15.企业对外提供重大担保。

### 三、超短期融资券存续期内定期信息披露

发行人将严格按照中国银行间交易商协会的相关规定,在超短期融资券存续期间,通过中国货币网和上海清算所网站定期披露如下信息:

- 1、每年 4 月 30 日以前,披露上一年度的年度报告和审计报告;
- 2、每年 8 月 31 日以前,披露本年度上半年的资产负债表、利润表和现金流量表;
- 3、每年 4 月 30 日和 10 月 31 日以前,披露本年度第一季度和第三季度的资产负债表、利润表及现金流量表;
- 4、第一季度信息披露时间不得早于上一年度信息披露时间。

### 四、本息兑付事项

发行人将在超短期融资券本息兑付日前 5 个工作日公布本金兑付和付息事项。

如有关信息披露管理制度发生变化,发行人将依据其变化对于信息披露作出调整。

## 第十二章 投资者保护机制

为保证按期足额偿付超短期融资券，发行人制定了相应的偿债计划和保障措施。此外，超短期融资券投资者还可以依据法律法规及交易商协会相关自律规则的规定、本募集说明书的约定，以超短期融资券持有人会议的形式行使有关权利。

### 一、违约事件

如下列任何一项事件发生及继续，则投资者均可向发行人或主承销商、副主承销商发出书面通知，表明应即刻启动投资者保护机制。在此情况下，公司或主承销商、副主承销商应依据本条款有关规定即刻启动投资者保护机制。有关事件在发行人或主承销商、副主承销商接获有关通知前已予以纠正的，则另作别论：

（一）拖欠付款：拖欠超短期融资券本金或其中任何超短期融资券的任何到期应付利息的行为。

（二）解散：发行人于所有未赎回超短期融资券获赎回前解散或因其它原因不再存在（因获准重组引致的解散除外）。

（三）破产：发行人破产、全面无力偿债、拖欠到期应付款项、停止/暂停支付所有或大部份债务或终止经营其业务，或发行人根据《破产法》规定进入破产程序。

### 二、违约责任

（一）公司对本期超短期融资券投资者按时还本付息。如果公司未能按期向上海清算所指定的资金账户足额划付资金，发行人将在本期超短期融资券付息日或兑付日，通过中国货币网和上海清算所网站及时向投资者公告公司的违约事实。

公司延期支付本金和利息的，除进行本金利息支付外，还需按照延期支付金额以日利率万分之二点一（0.21%）计算向债权人支付违约金。

公司到期未能偿还本期超短期融资券本息，投资者可依法提起诉讼。

（二）投资者未能按时交纳认购款项的，应按照延期缴款的天数以日利率万分之二点一（0.21%）计算向公司支付违约金。公司有权根据情况要求投资者履行协议或不履行协议。

### 三、投资者保护机制

#### （一）应急事件

应急事件是指本公司突然出现的,可能导致超短期融资券不能按期、足额兑付,并可能影响到金融市场稳定的事件。在各期超短期融资券存续期内单独或同时发生下列应急事件时,可以启动投资者保护应急预案:

1、本公司发生未能清偿到期债务的重大违约情况;债务种类包括但不限于短期融资券、超短期融资券、中期票据、企业债券、公司债券、可转换债券、可分离债券等公开发行业务,以及银行贷款、承兑汇票等非公开发行业务。

2、本公司或本公司的高级管理层出现严重违法、违规案件,或已就重大经济事件接受有关部门调查,且足以影响到超短期融资券的按时、足额兑付;

3、本公司发生超过净资产10%以上重大损失(包括投资损失和经营性亏损),且足以影响到超短期融资券的按时、足额兑付;

4、本公司做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定;

5、本公司受到重大行政处分、罚款或涉及重大诉讼或司法强制执行等事件,且罚款、诉讼或强制执行的标的额较大,且足以影响超短期融资券的按时、足额兑付;

6、本公司转移债务融资工具全部或部分清偿义务;

7、本公司变更信用增进安排或信用增进机构,对债务融资工具持有人权益产生重大不利影响的;

8、单独或合计持有百分之三十以上同期债务融资工具余额的持有人提议召开的;

9、募集资金用于补充项目资本金,若出现重大事项或特殊原因而导致募集资金无法用于项目资本金的。

10、其他可能引起投资者重大损失的事件。

应急事件发生后,本公司和主承销商应立即按照本章的约定启动投资者保护应急预案,保障投资者权益,减小对债券市场的不利影响。

## (二) 投资者保护应急预案的启动

投资者可以在发生上述应急事件时,向发行人和主承销商建议启动投资者保护应急预案;或由发行人和主承销商在发生应急事件后主动启动应急预案;也可在监管机构认为必要时要求启动应急预案。

发行人和主承销商启动应急预案后,可采取下列某项或多项措施保护债权。

1、公开披露有关事项;

2、召开持有人会议，商议债权保护有关事宜。

### （三）信息披露

在出现应急事件时，发行人将主动与主承销商、评级机构、监管机构、媒体等方面及时沟通，并通过指定媒体披露该事件。

应急事件发生时的信息披露工作包括：

- 1、跟踪事态发展进程，协助主承销商发布有关声明；
- 2、听取监管机构意见，按照监管机构要求做好有关信息披露工作；
- 3、主动与评级机构互通情况，督促评级机构做好跟踪评级，并及时披露评级信息；
- 4、适时与主承销商联系发布关于应急事件的处置方案，包括信用增级措施、提前偿还计划以及债权人会议决议等
- 5、适时与主承销商联系发布关于应急事件的其他有关声明。

### （四）持有人会议

持有人大会是指在出现应急事件后，投资者为了维护债权利益而召开的会议。

#### 1、持有人会议的召开条件

主承销商作为本期债务融资工具的持有人会议的召集人。在债务融资工具存续期间，出现以下情形之一的，召集人应当自知悉该情形之日起按勤勉尽责的要求召集持有人会议，并拟定会议议案。

- （1）发行人未能按期足额兑付债务融资工具本金或利息；
- （2）发行人转移债务融资工具全部或部分清偿义务；
- （3）发行人变更信用增进安排或信用增进机构，对债务融资工具持有人权益产生重大不利影响的；
- （4）发行人减资、合并、分立、解散、申请破产或被接管；
- （5）单独或合计持有百分之五十以上同期债务融资工具余额的持有人提议召开；
- （6）募集说明书中约定的其他应当召开持有人会议的情形；
- （7）法律、法规规定的其他应由持有人会议做出决议的情形。

出现上述情形时，发行人应当及时告知召集人。持有人会议的召集不以发行人履行告知义务为前提。

#### 2、持有人会议的召集

召集人应当至少于持有人会议召开日前两个工作日在上海清算所网、中国货币网和交易商协会网站发布召开持有人会议的公告。召开持有人会议的公告内容包括但不限于下列事项:

- (1) 会议召集人、会务负责人姓名及联系方式;
- (2) 会议时间和地点;
- (3) 会议召开形式: 持有人会议可以采用现场、非现场或两者相结合的形式;
- (4) 会议拟审议议题: 议题属于持有人会议权限范围、有明确的决议事项, 并且符合法律、法规和《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》(NAFMII 规程 0002) 的相关规定;
- (5) 会议议事程序: 包括持有人会议的召集方式、表决方式、表决时间和其他相关事宜;
- (6) 债权登记日: 应为持有人会议召开日前一工作日;
- (7) 提交债券账务资料以确认参会资格的截至时点: 债务融资工具持有人在规定的时间内未向召集人证明其参会资格的, 不得参加持有人会议和享有表决权;
- (8) 委托事项。

召集人在持有人会议召开前将议案发送至参会人员, 并将议案提交至持有人会议审议。

### 3、持有人会议参会机构

债务融资工具持有人应当于债权登记日向中国人民银行认可的银行间债券市场债券登记托管结算机构申请查询本人当日的债券账务信息, 并于会议召开日提供相应债券账务资料以证明参会资格。召集人应当对债务融资工具持有人的参会资格进行确认, 并登记其名称以及持有份额。

除法律、法规及相关自律规则另有规定外, 在债权登记日确认债权的债务融资工具持有人有权出席或者通过出具书面授权书委托合格代理人出席持有人会议。

授权委托书需载明委托事项的授权权限。授权权限包括但不限于代理出席权、议案表决权、议案修正权、修正议案表决权。

发行人、债务融资工具清偿义务承继方、信用增进机构等重要关联方应当按照召集人的要求列席持有人会议。交易商协会派员列席持有人会议。

持有人会议的出席律师由为债务融资工具发行出具法律意见的律师担任。出席律师对会议的召集、召开、表决程序、出席会议人员资格和有效表决权等事项出具法律意见书。法律意见书应当与持有人会议决议一同披露。

信用评级机构可应召集人邀请列席会议，密切跟踪持有人会议动向，并及时发表公开评级意见。

#### 4、持有人会议的表决和决议

债务融资工具持有人及其代理人行使表决权，所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。发行人、发行人母公司、发行人下属子公司、债务融资工具清偿义务承继方等重要关联方没有表决权。

除募集说明书另有约定外，出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额应达到本期债务融资工具总表决权的三分之二以上，会议方可生效。持有人会议的议事程序和表决形式，除本募集说明书有规定外，由召集人规定。

持有人会议对列入议程的各项议案分别审议，逐项表决。单独或合计持有该债务融资工具余额百分之十以上的债务融资工具持有人可以提议修正议案，并提交会议审议。持有人会议不得对公告通知中未列明的事项进行决议。

持有人会议的全部议案在会议召开日后三个工作日内表决结束。

持有人会议表决日后，召集人应当对会议表决日债务融资工具持有人的持有份额进行核对。表决日无对应债务融资工具面额的表决票视为无效票。

除募集说明书另有约定外，持有人会议决议应当由出席会议的本期债务融资工具持有人所持有的表决权的四分之三以上通过后生效。

持有人会议应有书面会议记录。召集人应当保证持有人会议记录内容真实、准确和完整。持有人会议记录由出席会议的召集人代表和律师签名。

召集人应当在持有人会议表决日次一工作日将会议决议公告在上海清算所网、中国货币网和交易商协会网站披露。会议决议公告包括但不限于以下内容：

- (1) 出席会议的本期债务融资工具持有人（代理人）所持表决权情况；
- (2) 会议有效性；
- (3) 各项议案的议题和表决结果。

召集人在会议表决日次一工作日将会议决议提交至发行人，并代表债务融资工具持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关机构进行沟通。发行人应当在三个工作日内答复是否接受持有人会议通过的决议。



召集人应当及时将发行人答复在上海清算所网站、中国货币网和交易商协会网站披露。召集人在持有人会议表决日后七个工作日内将持有人会议相关材料送交易商协会备案。备案材料包括但不限于以下内容：

- (1) 持有人会议公告；
- (2) 持有人会议议案；
- (3) 持有人会议参会机构与人员以及表决机构与人员名册；
- (4) 持有人会议记录；
- (5) 表决文件；
- (6) 持有人会议决议公告；
- (7) 发行人的答复（若持有人会议决议需发行人答复）；
- (8) 法律意见书。

持有人会议的会议记录、出席会议机构及人员的登记名册、授权委托书、法律意见书等会议文件、资料由召集人保管，并至少保管至对应债务融资工具到期后五年。

5、对持有人会议的召集、召开、表决程序及决议的合法有效性发生争议，应在发行人住所所在地有管辖权的人民法院通过诉讼解决。

#### 四、不可抗力

(一) 不可抗力是指本超短期融资券计划公布后，由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况，致使超短期融资券相关责任人不能履约的情况。

(二) 不可抗力包括但不限于以下情况：

- 1、自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等；
- 2、国际、国内金融市场风险事故的发生，交易系统或交易场所无法正常工作；
- 3、社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

(三) 不可抗力事件的应对措施

不可抗力发生时，发行人或主承销商、副主承销商应及时通知投资者及超短期融资券相关各方，并尽最大努力保护超短期融资券投资者的合法权益。

发行人或主承销商、副主承销商应召集超短期融资券投资者会议磋商，决定是否终止超短期融资券或根据不可抗力事件对超短期融资券的影响免除或延迟

相关义务的履行。

## **五、弃权**

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。

## 第十三章 本次超短期融资券发行的有关机构

### 一、发行人

江苏宁沪高速公路股份有限公司

注册地址：南京市仙林大道 6 号

法定代表人：顾德军

联系人：张璐

电话：025-84208922

传真：025-84466643

邮编：210049

### 二、主承销商

招商银行股份有限公司

地址：深圳市深南大道 2016 号招商银行大厦

法定代表人：李建红

联系人：张琳雍、周星辰

联系电话：0755-88026149、025-84796501

### 承销团其他成员

申万宏源证券有限公司

注册地址：北京市西城区太平桥大街 19 号

法定代表人：李梅

联系人：周欣

联系电话：010-88013586

传真：010-88085135

泉州银行股份有限公司

注册地址：福建省泉州市丰泽区云鹿路 3 号泉州银行投资银行部

法定代表人：傅子能

联系人：任保光

联系电话：0595-22571086

传真：0595-22570087

九江银行股份有限公司

联系地址：南昌市红谷滩红谷中大道 1398 号九江银行南昌分行

法定代表人：刘美庭

联系人：张琴

电话：0791-86371297

传真：0791-86375610

东方证券股份有限公司

法定代表人：潘鑫军

注册地址：上海市黄浦区中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 25 楼

联系人：徐珂

电话：021-53522162

传真：021-63326933

### 三、审计机构

德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）

联系地址：上海市延安东路 222 号 30 楼

法定代表人：卢伯卿

联系人：步君

电话：025-57908880-5289

传真：025-86918776

邮编：210029

### 四、信用评级机构

中诚信国际信用评级有限责任公司

联系地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO6 号楼

法定代表人：关敬如

联系人：曹闰、齐晨

电话：010-66428877

传真：010-66426100

邮编：100010

## 五、公司法律顾问

北京大成（南京）律师事务所

联系地址：南京市鼓楼区集慧路 18 号联创科技大厦 A 座 9-10 层

负责人：沈永明

联系人：祝彬

电话：025-83755226

传真：025-83755111

邮编：210036

## 六、托管人

银行间市场清算所股份有限公司

地址：上海市黄浦区北京东路 2 号

法定代表人：谢众

联系人：发行岗

联系电话：021-23198800

传真：021-23198866

邮政编码：200010

## 七、集中簿记建档系统技术支持机构

北京金融资产交易所有限公司

法定代表人：郭欠

地址：北京市西城区金融大街乙 17 号

电话：010-57896722、57896516

传真：010-57896726

联系人：发行部

发行人与发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间都不存在直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。

## 第十四章 备查文件

### 一、备查文件

(一) 关于江苏宁沪高速公路股份有限公司超短期融资券的注册通知书

(二) 江苏宁沪高速公路股份有限公司 2019 年度第九期超短期融资券募集说明书

(三) 江苏宁沪高速公路股份有限公司 2019 年度第九期超短期融资券发行方案及承诺函

(四) 经德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具标准无保留意见的 2016 年度、2017 年度、2018 年度合并及母公司审计报告以及未经审计的 2019 年 1-3 月合并及母公司财务报表

(五) 中诚信国际信用评级有限责任公司出具的《江苏宁沪高速公路股份有限公司 2018 年度跟踪评级报告》

(六) 北京大成(南京)律师事务所关于江苏宁沪高速公路股份有限公司发行 2019 年度第九期超短期融资券的法律意见书

(七) 中国银行间市场交易商协会要求的其他需披露的文件

### 二、文件查询地址

如对本募集说明书或上述备查文件有任何疑问,可以咨询发行人或簿记管理人。

**发行人: 江苏宁沪高速公路股份有限公司**

联系地址: 南京市仙林大道 6 号

法定代表人: 顾德军

联系人: 张璐

电话: 025-84208922

传真: 025-84466643

邮编: 210049

**簿记管理人: 招商银行股份有限公司**

联系地址: 深圳市深南大道 2016 号招商银行大厦

法定代表人: 李建红

联系人: 张琳雍、周星辰

联系电话: 0755-88026149、025-84796501

投资人可以在本期超短期融资券发行期限内到下列互联网网址下载本募集说明书，或在本期超短期融资券发行期内工作日的一般办公时间，到上述地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件：

上海清算所网站：<http://www.chinabond.com.cn>

中国货币网：<http://www.chinamoney.com.cn>



## 附录 1：有关财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
营业毛利率	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入}$
营业净利率	$\text{净利润} / \text{营业收入}$
总资产报酬率	$\text{净利润} / \text{年末总资产}$
净资产收益率	$\text{净利润} / \text{年末所有者权益}$
应收账款周转率	$\text{营业收入} / \text{年初年末平均应收账款金额}$
存货周转率	$\text{营业成本} / \text{年初年末平均存货金额}$
总资产周转率	$\text{营业收入} / \text{年末平均总资产}$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
资产负债率	$\text{负债总额} / \text{资产总额}$
EBITDA	$\text{利润总额} + \text{计入财务费用的利息支出} + \text{折旧} + \text{无形资产摊销} + \text{长期待摊费用摊销}$
EBITDA 利息保障倍数	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息支出})$

(本页无正文，为《江苏宁沪高速公路股份有限公司 2019 年度第九期超短期融资券募集说明书》之盖章页)

江苏宁沪高速公路股份有限公司



2019年9月9日