

公司代码：601107

债券代码：136493

公司简称：四川成渝

债券简称：16 成渝 01

四川成渝高速公路股份有限公司

2019 年年度报告摘要

一 重要提示

- 1 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读年度报告全文。
- 2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3 公司全体董事出席董事会会议。
- 4 信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

按照境内会计准则，2019 年度本集团合并后归属于母公司所有者的净利润约为人民币 108,267.02 万元，其中：母公司净利润约为人民币 114,861.42 万元，按母公司净利润 40% 的比例提取公积金约人民币 45,944.57 万元后当年实现的可供股东分配利润约为人民币 68,916.85 万元。根据本公司章程的规定：如实施现金分红，其比例不低于当期母公司实现的可供股东分配利润（以境内外会计准则分别计算的可供股东分配利润中孰低数为准）的 30%。公司董事会已建议以公司 2019 年末总股本 305,806 万股为基数，每股派发现金股息人民币 0.11 元（含税），共计派发现金股息约人民币 33,638.66 万元（含税），约占当年母公司实现的可供股东分配利润的 48.81%，约占 2019 年度归属于本公司股东的净利润的 31.07%。剩余利润结转下一年度。本年度，本公司不实施资本公积金转增股本。本预案尚须提呈公司 2019 年度股东周年大会审议。

二 公司基本情况

1 公司简介

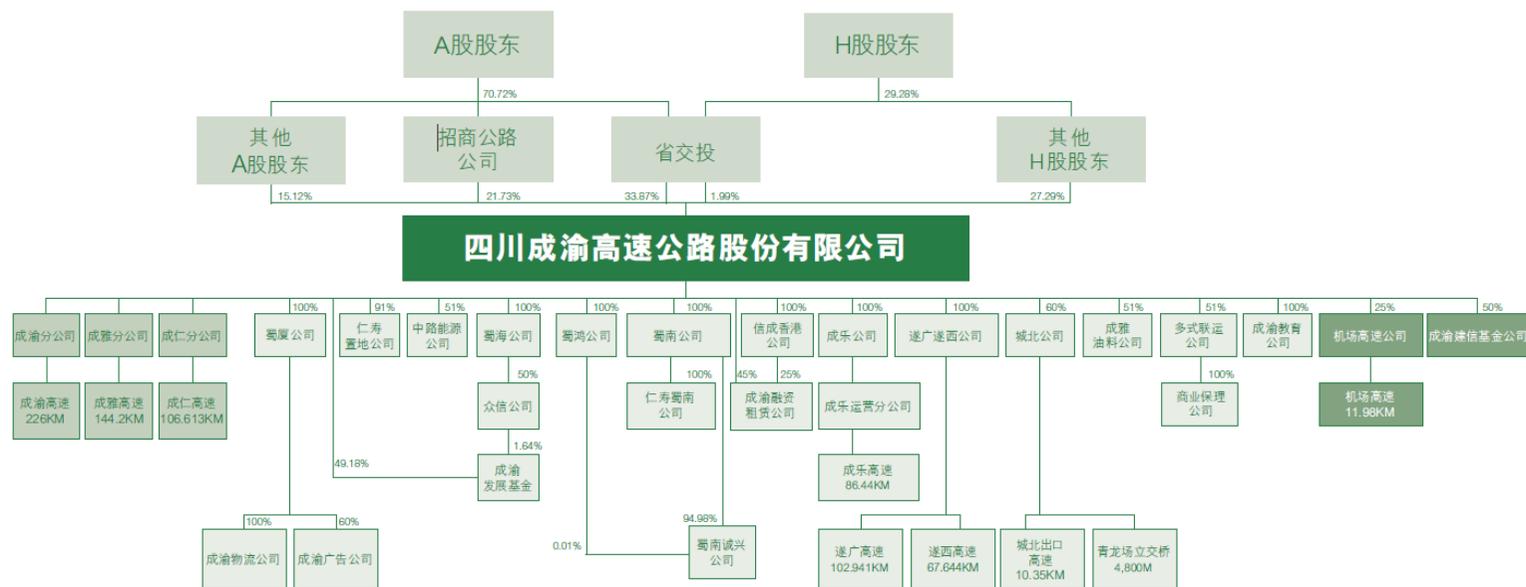
公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	四川成渝	601107	-
H股	香港联合交易所有限公司	四川成渝	00107	-

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	张永年	王爱华
办公地址	中国四川省成都市武侯祠大街252号	中国四川省成都市武侯祠大街252号
电话	(86)28-8552-7510	(86)28-8552-6105
电子信箱	cygzh@163.com	cygswah@163.com

2 报告期公司主要业务简介

(1) 公司主要业务及经营模式

公司主要业务及经营模式本公司于1997年8月19日在中国四川省工商局注册成立。1997年10月7日及2009年7月27日分别于联交所及上交所挂牌上市，证券代码分别为00107及601107。本集团的主要业务为投资、建设、经营和管理高速公路基建项目，同时亦经营其他与高速公路相关的业务。目前，本集团主要拥有成渝高速、成雅高速、成乐高速、成仁高速、城北出口高速、遂西高速及遂广高速等位于四川省境内的高速公路全部或大部分权益。截至2019年12月31日，本集团辖下高速公路收费总里程约744公里，总资产及净资产分别约为人民币3,772,011.29万元及人民币1,615,083.12万元。截至2019年12月31日，本公司总股本数为3,058,060,000股（包括895,320,000股H股及2,162,740,000股A股），本公司股东及资产架构如下：



当前，我国的高速公路分为政府收费还贷高速公路和经营性高速公路两类。本集团旗下高速公路均为经营性高速公路，本集团通过投资建设及收购等方式获得经营性高速公路资产，以为过往车辆提供通行服务并按照政府收费标准收取车辆通行费的方式获得经营收益。截至2019年12月31日，由本集团管理及经营之收费公路的详情汇总如下：

收费项目	起点/终点	概约长度	高速公路整体开始收费经营日期
成渝高速	成都/商家坡	226公里	1997年10月7日
成雅高速	成都/对岩	144公里	2000年1月1日
成仁高速	江家/纸厂沟	106.613公里	2012年9月18日
成乐高速	青龙场/辜立坝	86.4公里	2000年1月1日
城北出口高速	青龙场/白鹤林	10.35公里	1998年12月21日
遂西高速	吉祥镇/西充县太平镇	67.644公里	2016年10月9日
遂广高速	与绵遂高速公路相交的金桥互通/红土地互通式立交	102.941公里	2016年10月9日

注：

1. 成仁高速目前已完成竣工验收及决算审计，并申报项目正式收费待审批，试收费期延长至2020年3月31日。
2. 遂西高速、遂广高速目前处于试收费阶段，试收费截止到2020年3月31日，在工程竣工验收合格及决算审计完成后，将按相关规定申报项目正式收费。

本集团在立足收费公路主业的同时实施相关多元化发展战略。根据产融结合原则，把集团的信用优势、产业优势转化成金融优势，并在多管齐下获取低成本资金的同时，通过深化与专业投资管理机构的合作，发挥股权投资功能，采取“以产带融、以融促产”的发展模式，将产业资本和金融资本多方式、多层面互动结合，拓展产融业务；本集团凭借多年来积累的专业技能和经验，利用资金优势、区位优势和品牌优势，大力拓展城市基础设施、沿线房地产开发以及高速公路沿线资产、服务区、广告管理等业务，促进上下游关联产业的延伸，实现集团整体效益的提升；能源投资业务近年来快速成长，主要涉及集团辖下高速公路沿线加油站经营以及石化产品销售等；此外，本集团亦将探索和尝试文旅文教业务，以投资、开发、运营优质教育及旅游资源产业。

主要的业绩驱动因素：经济是影响交通运输需求的关键因素。新常态下，中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，经济运行总体平稳、稳中有进。客观上使高速公路运输需求发生相应变动，由于当前本集团的利润主要来源于收费公路业务，因此本集团的业绩主要受到经济发展情况的影响。此外，高速公路周边竞争性协同性路网的变化、行业政策的变化、各种交通运输工具的竞

争、国家货币政策的变化以及利率水平的高低等因素亦会对本集团的整体业绩造成一定影响。

(2) 报告期内公司所属行业情况及公司行业地位

2019年，全国交通运输经济运行总体平稳，投资规模高位运行，客运结构不断优化，货运量、港口货物吞吐量实现较快增长，交通运输高质量发展稳步推进。报告期内，国务院印发了《交通强国建设纲要》，进一步明确了交通运输行业服务国家战略的重要地位；截至2020年1月1日0时，全国487个高速公路省界收费站全部取消，启用不停车快捷收费系统，交通运输治理体系和治理能力现代化水平得到不断提升；智慧交通绿色交通发展有序推进，交通运输安全生产形势保持稳定。

报告期内，四川省交通运输经济稳健运行，截至2019年底，全省已基本形成外联内畅、结构合理、安全高效的高速公路网。报告期内，交通运输供给侧结构性改革进一步深入，全省交通运输发展与“一带一路”建设、长江经济带发展等国家战略深度融合，强化省际协调合作，加密与重庆、贵州、云南等省市的高速公路大通道，积极参与国际陆海贸易新通道建设；报告期内，四川省出台了《四川省高速公路网规划（2019—2035年）》，在既有高速公路网规划的基础上，按照“增强省际出口、提升通道能力、完善路网覆盖、支撑枢纽功能、加强安全保障”的基本思路，通过局部优化、适当补充、新增规划研究路线等进一步完善高速公路网布局，根据该规划，至2035年，四川省高速公路规划线约1.61万公里（未计扩容复线里程），其中，国家高速公路8000公里，省级高速公路8100公里，另设规划研究路线约1900公里。

随着交通运输行业的快速发展，我国高速公路通车里程不断增加，国家级高速公路路网已基本建成，高速公路行业发展步入相对成熟期，但我国高速公路仍处于扩大建设规模、提升公路等级的建设高峰阶段，是基础设施发展、服务水平提高和转型发展的黄金时期。由于新建高速公路多位于经济相对欠发达地区或多为优化道路网络考虑，且高速公路收费期限有限，因此，部分高速公路公司在立足主业的同时，都布局了一定的多元化业务。

作为四川省内唯一的公路基建类A+H股上市公司，本集团在四川省高速公路投资、建设及运营等领域均发挥着重要影响和作用，截至2019年12月31日，本集团所辖高速公路里程占全省高速公路通车总里程逾10%，且所辖大部分高速公路以省会成都为中心，向外辐射至四川省的其他地区，途经地区多为四川经济较发达地区，路产质量优良、盈利能力较强，公司主要财务指标位列同行业上市公司中上水平，同时，本公司大力发展城市运营、能源投资、金融投资以及文旅文教等多元化业务，公司综合抗风险能力及可持续发展潜力不断增强。

3 公司主要会计数据和财务指标

3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2019年	2018年	本年比上年 增减(%)	2017年
总资产	37,720,112,901.70	36,203,816,792.22	4.19	34,284,717,446.81
营业收入	6,407,613,516.51	5,969,017,548.53	7.35	7,984,364,200.86

归属于上市公司股东的净利润	1,082,670,158.75	849,202,478.05	27.49	888,436,674.42
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,072,044,069.65	791,741,801.38	35.40	746,725,914.17
归属于上市公司股东的净资产	15,274,761,768.33	14,491,606,044.28	5.40	13,894,072,610.55
经营活动产生的现金流量净额	1,828,681,550.68	2,619,625,830.14	-30.19	1,780,086,616.54
基本每股收益（元/股）	0.3540	0.2777	27.48	0.2905
稀释每股收益（元/股）	0.3540	0.2777	27.48	0.2905
加权平均净资产收益率（%）	7.27	5.97	增加1.3个百分点	6.54

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	1,495,258,344.95	1,586,040,169.86	1,597,806,525.61	1,728,508,476.09
归属于上市公司股东的净利润	429,034,768.72	401,646,127.84	286,567,838.01	-34,578,575.82
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	422,657,333.26	404,987,363.23	274,696,632.65	-30,297,259.49
经营活动产生的现金流量净额	559,112,917.82	529,014,126.22	366,045,987.30	374,508,519.34

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

4 股本及股东情况

4.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

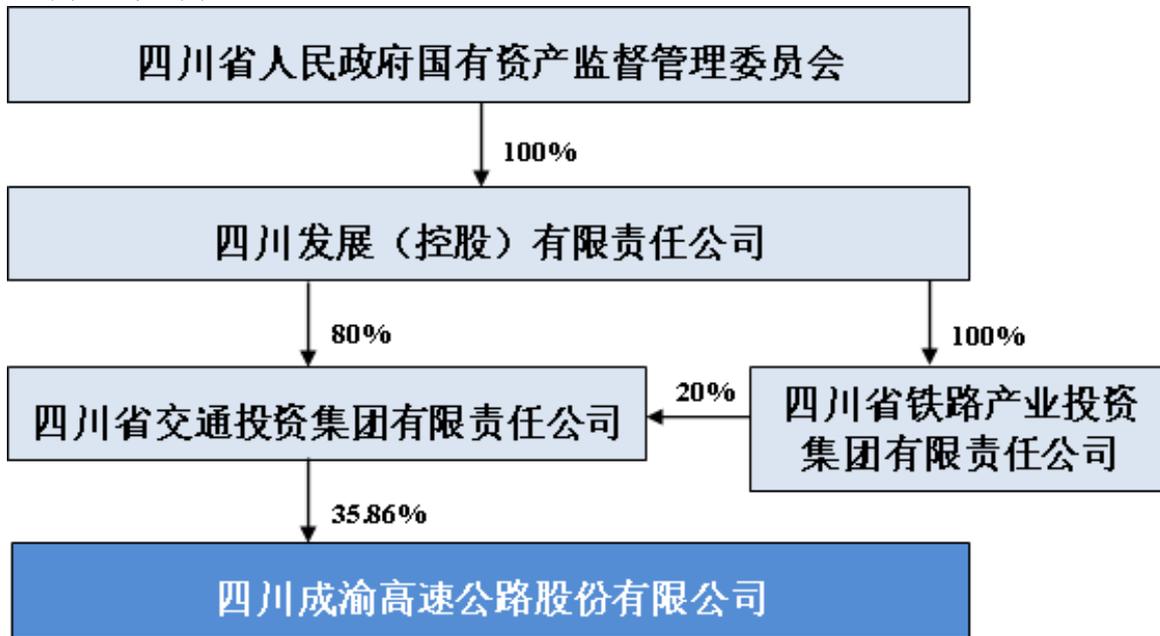
单位：股

截止报告期末普通股股东总数（户）					59,383		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					58,773		
前 10 名股东持股情况							
股东名称 (全称)	报告期内 增减	期末持股数 量	比例 (%)	持有有 限售条 件的股 份数量	质押或冻结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
四川省交通投资集团 有限责任公司	46,455,384	1,096,769,662	35.86	0	无		国家
HKSCC NOMINEES LIMITED	8,000	887,196,000	29.01	0	未知		境外法 人
招商局公路网络科技 控股股份有限公司	0	664,487,376	21.73	0	无		国有法 人
香港中央结算有限公	5,967,698	11,423,050	0.37	0	未知		境外法

司							人
中国建设银行股份有限公司－华夏中证四川国企改革交易型开放式指数证券投资基金	7,494,000	7,494,000	0.25	0	冻结	60,900	未知
叶国林	6,540,000	6,540,000	0.21	0	未知		境内自然人
杨奕	0	5,845,037	0.19	0	未知		境内自然人
张智俊	-136,979	5,509,094	0.18	0	未知		境内自然人
莫蔚兰	1,600	2,592,600	0.08	0	未知		境内自然人
龚方新	542,459	2,530,400	0.08	0	未知		境内自然人
上述股东关联关系或一致行动的说明	截至本报告批准报出日，四川省交通投资集团有限责任公司间接持有招商局公路网络科技控股股份有限公司 6.37% 股份，除此之外，本公司未知上述股东之间、上述国家股股东及国有法人股股东与上述其他股东之间是否存在关联关系或一致行动人关系。						

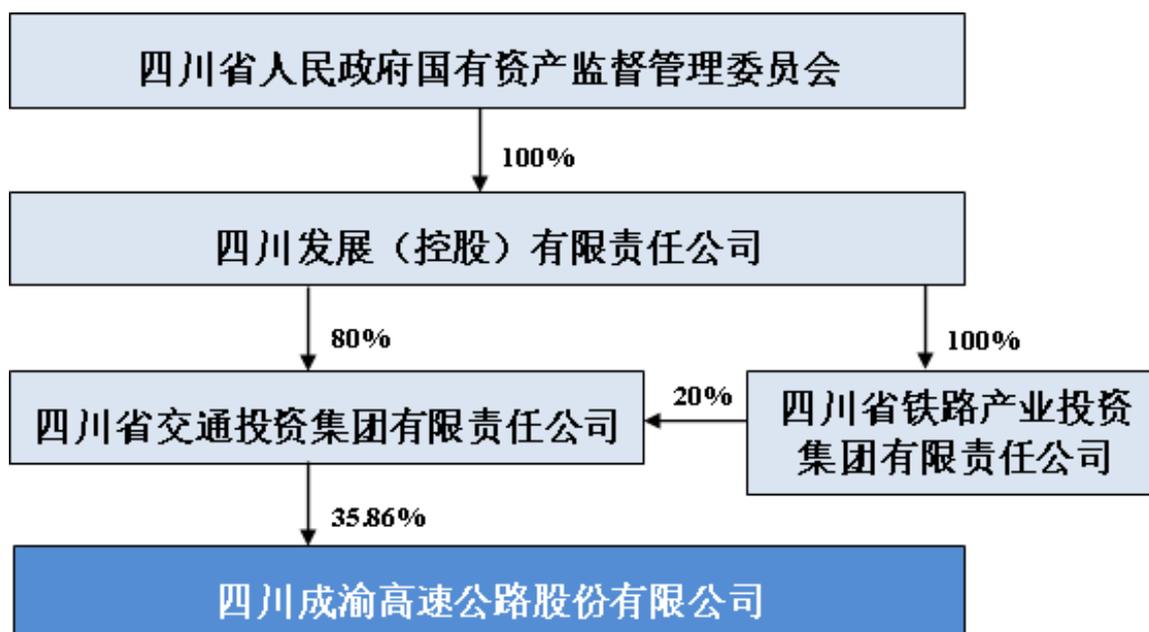
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

5 公司债券情况

适用 不适用

5.1 公司债券基本情况

单位:元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	发行日	到期日	债券余额	利率	还本付息方式	交易所
四川成渝高速公路股份有限公司 2016 年公司债券（第一期）	16 成渝 01	136493	2016-06-17	2021-06-17	10	3.48	单利按年计息，不计复利。每年付息一次、到期一次还本，最后一期利息随本金一同支付。	上海证券交易所

5.2 公司债券付息兑付情况

适用 不适用

截至 2019 年 12 月 31 日，公司已经按时足额支付“16 成渝 01”公司债券 3 个年度的利息。

5.3 公司债券评级情况

适用 不适用

受本公司委托，中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信”）对“16 成渝 01”公司债券的信用状况进行综合分析，并于 2016 年 5 月 26 日首次出具了《四川成渝高速公路股份有限公司 2016 年公司债券（第一期）信用评级报告》（有关详情请见本公司于 2016 年 6 月 15 日在上交所网站披露的相关公告），评定“16 成渝 01”公司债券的信用等级为 AAA，主体信用等级为 AAA，评级展望

稳定。

自首次评级报告出具之日起，中诚信将在“16 成渝 01”公司债券信用评级有效期内或者“16 成渝 01”公司债券存续期内，持续关注本公司外部经营环境变化、影响本公司经营或财务状况的重大事件，以及“16 成渝 01”公司债券偿债保障情况等因素，以对“16 成渝 01”公司债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。在跟踪评级期限内，中诚信将于本公司年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并发布定期跟踪评级结果及报告。中诚信的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将在其网站（www.ccxr.com.cn）和上交所网站（www.sse.com.cn）以及本公司网站（www.cygs.com）予以公告。

2017 年 5 月 25 日，中诚信对“16 成渝 01”公司债券进行了跟踪信用评级，并出具了《四川成渝高速公路股份有限公司 2016 年公司债券（第一期）跟踪评级报告（2017）》（信评委函字[2017]跟踪 157 号），维持本公司主体信用等级为 AAA，评级展望稳定；维持“16 成渝 01”债项信用等级为 AAA。跟踪评级结果及跟踪评级报告全文已于 2017 年 5 月 26 日发布于上交所网站。

2018 年 5 月 28 日，中诚信对“16 成渝 01”公司债券进行了跟踪信用评级，并出具了《四川成渝高速公路股份有限公司 2016 年公司债券（第一期）跟踪评级报告（2018）》（信评委函字[2018]跟踪 197 号），维持本公司主体信用等级为 AAA，评级展望稳定；维持“16 成渝 01”债项信用等级为 AAA。跟踪评级结果及跟踪评级报告全文已于 2018 年 5 月 29 日发布于上交所网站。

2019 年 5 月 28 日，中诚信对“16 成渝 01”公司债券进行了跟踪信用评级，并出具了《四川成渝高速公路股份有限公司 2016 年公司债券（第一期）跟踪评级报告（2019）》（信评委函字[2019]跟踪 284 号），维持本公司主体信用等级为 AAA，评级展望稳定；维持“16 成渝 01”债项信用等级为 AAA。跟踪评级结果及跟踪评级报告全文已于 2019 年 5 月 29 日发布于上交所网站。

此外，中诚信国际信用评级有限责任公司于 2019 年 6 月 19 日对本公司及本公司存续期内的“14 成渝高速 MTN001”、“15 成渝高速 MTN001”中期票据进行了跟踪评级，维持本公司主体信用等级为 AAA，评级展望稳定；维持上述中期票据的信用评级为 AAA。该评级结果与“16 成渝 01”公司债券的评级结果不存在差异。

最新一期定期跟踪评级结果和报告预计将于 2020 年 5 月 31 日前公布，投资者可适时进行了解。

5.4 公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

适用 不适用

主要指标	2019 年	2018 年	本期比上年同期增减 (%)
资产负债率 (%)	57.18	58.89	-2.89
EBITDA 全部债务比	0.1415	0.1333	6.10
利息保障倍数	2.89	2.47	17.04

三 经营情况讨论与分析

（一）报告期内主要经营情况

1. 业务回顾与分析

(1) 业绩综述

本集团的主要业务为投资、建设、经营和管理高速公路基建项目，同时实施与主营业务高度相关的多元化经营，业务涵盖「收费路桥」、「金融投资」、「城市运营」、「能源投资」、「交旅文教」五大板块。2019年，集团顺应行业发展趋势，抢抓地区发展机遇，攻坚克难，团结奋进，发挥优势，各项工作取得重大进展，在国内经济下行压力加大的形势下，继续保持了总体平稳、稳中有进的发展态势，核心主业发展取得重大突破，相关多元化板块成效显著。

报告期内，本集团实现营业收入约人民币 640,761.35 万元，同比增长约 7.35%，其中：「收费路桥」板块实现营业收入约人民币 397,671.83 万元，同比增长约 9.90%；「金融投资」板块实现营业收入约人民币 14,783.16 万元，同比增长约 67.76%；「城市运营」板块实现营业收入约人民币 50,900.74 万元，同比增长约 44.66%；「能源投资」板块实现营业收入约人民币 177,405.62 万元，同比下降约 7.14%。归属于上市公司股东的净利润约人民币 108,267.02 万元，同比增长约 27.49%；基本每股收益约人民币 0.3540 元，同比增长 27.48%。截至 2019 年 12 月 31 日，本集团总资产约人民币 3,772,011.29 万元，净资产约人民币 1,615,083.12 万元。

(2) 本集团「收费路桥」板块经营情况

报告期内，集团辖下各高速公路运营情况如下：

项目	权益比例 (%)	全程日均车流量 (架次)			通行费收入 (人民币千元)		
		2019 年	2018 年	增/减 (%)	2019 年	2018 年	增/减 (%)
成渝高速	100.00	23,042	25,045	-6.56	944,238	830,186	13.74
成雅高速	100.00	41,596	40,336	3.12	966,357	917,069	5.37
成仁高速	100.00	40,389	39,866	1.31	1,024,965	868,040	18.08
成乐高速	100.00	28,943	35,276	-17.95	498,832	564,117	-11.57
城北出口 (含青龙场立交桥)	60.00	52,164	58,716	-11.16	107,917	116,571	-7.42
遂广高速	100.00	6,668	6,082	9.64	217,517	184,831	17.68
遂西高速	100.00	2,929	2,641	10.91	154,873	101,532	52.54

2019 年，本集团实现道路通行费收入约人民币 391,469.91 万元，同比增长约 9.28%。通行费收入约占本集团主营业务收入的 61.76%，较上年的 60.41% 上升 1.35 个百分点。报告期内，本集团高速公路的整体营运表现受到以下因素的综合影响：

1) 经济环境因素

2019年，全球贸易摩擦加剧，国内经济下行压力加大，但全国经济稳中向好的基本趋势没有改变，国内生产总值（GDP）990,865亿元，按可比价格计算，比上年增长6.1%¹，明显高于全球经济增速。四川省经济稳健运行，经济规模继续扩大，2019年实现地区生产总值（GDP）46,615.82亿元，按可比价格计算，比上年增长7.5%，增速比全国平均水平高1.4个百分点²。良好的经济环境带动了区域交通尤其是货运需求的提高，集团大部分收费公路项目流量较去年同期有不同程度的增长。集团通行费收入总体增长9.28%。

2) 政策环境因素

下述2019年内及2020年初发布或实施的有关高速公路运营的政策文件，可能对本集团辖下各高速公路运营表现产生影响。

- 根据四川省交通运输厅、四川省发展和改革委员会、四川省财政厅下发的《关于收费公路货车计重收费有关事项的公告》，自2019年1月15日起，四川省不再执行对二轴、三轴正常装载货车计重收费20%的优惠和四轴及四轴以上正常装载货车计重收费30%的优惠，均恢复为按货车计重收费基本费率计算收取车辆通行费。
- 根据四川省交通运输厅、四川省发展和改革委员会、四川省财政厅下发的《关于对20-30座客车按三类车型收取车辆通行费的通知》要求，自2019年1月1日起，四川省对20-30座客车不再执行降类收费政策，恢复为按三类车型收取车辆通行费。
- 根据四川省交通运输厅、四川省发展和改革委员会、四川省财政厅下发的《关于实施高速公路差异化收费的通知》，自2019年4月1日0时起，四川省对正常装载合法运输的计重收费货车实行差异化收费。主要包括：

四川省国有全资或控股的53个高速公路路段实施为期1年（2019年4月1日0时起至2020年3月31日24时止）的普通货车“递远递减”差异化收费，实施方式如下图所示：

路网行驶总里程 普通货车轴型	单次连续行驶100公里以内 (不含100公里)	单次连续行驶100公里至200公里	单次连续行驶200公里以上(不含200公里)
2轴、3轴	-	53个高速公路路段的通行费优惠5%	53个高速公路路段的通行费优惠10%
4轴及以上	53个高速公路路段的通行费优惠5%	53个高速公路路段的通行费优惠10%	53个高速公路路段的通行费优惠15%

全省高速路网实施为期5年（2019年4月1日0时起至2024年3月31日24时止）的国际标准集装箱通行费差异化收费（国际标准集装箱运输车辆高速公路通行费优惠30%；进出泸州和宜宾水运港口集装箱运输车辆高速公路通行费优惠60%）；

¹ 数据来源：国家统计局发布的初步核算结果

² 数据来源：四川省统计局发布的初步核算结果

全省高速路网实施为期5年（2019年4月1日0时起至2024年3月31日24时止）的货车ETC卡交费优惠（持四川省ETC卡交费的货车，高速公路通行费优惠5%）。

- 根据四川省人民政府办公厅《关于深化收费公路制度改革取消高速公路省界收费站的通知》的要求，四川省已于2020年1月1日0时全部取消全省19处高速公路省界收费站，收费系统完成并网切换。
- 根据四川省交通运输厅、四川省发展和改革委员会下发的《关于调整我省经营性高速公路车辆通行费计费方式及收费标准的通知》，自2020年1月1日起实施调整后的高速公路车辆通行费计费方式和收费标准。主要内容如下：

高速公路收费方式由封闭式模式调整为开放式分段计费，通行费以车辆实际通行路段为依据计算；

高速公路车辆通行费车型分类严格按照《收费公路车辆通行费车型分类》（JT/T489-2019）行业标准执行。有关车型分类调整情况如下图所示：

收费类型	客车		货车		
	调整前	调整后	总轴数	调整前	调整后
1类	≤7座	≤9座	两轴	≤2t	车长<6m 且 最大允许总质量<4.5t
2类	8座-19座	10座-19座 乘用车列车		2t-5t(含5t)	车长≥6m 或 最大允许总质量≥4.5t
3类	/	≤39座	三轴	/	/
4类	/	≥40座	四轴	/	/
5类	/	/	五轴	/	/
6类	/	/	六轴	/	/

客车保持车型分类收费，基价标准按照四川省交通运输厅、四川省发展和改革委员会批复标准执行；货车由计重收费调整为车型分类收费，费率标准按照《四川省已收费高速公路货车通行费计费方式调整方案》执行。据此，集团辖下各高速公路收费标准如下：

序号	路段名称	费率类别	货车费率标准（元/车·公里）					
			1类	2类	3类	4类	5类	6类
1	成雅高速	基价	0.37	0.64	1.12	1.57	1.68	2.03
2	成乐高速	基价	0.38	0.65	1.15	1.63	1.74	1.93
3	成渝高速	基价	0.38	0.66	1.17	1.7	1.81	2.08
		桥隧加收	2.63	4.89	8.71	12.58	13.63	15.15
4	成仁高速	基价	0.38	0.66	1.17	1.68	1.79	2.11
		桥隧加收	2.98	5.04	8.99	12.92	14	16.46
5	城北出口高速	基价	0.39	0.54	1.19	1.42	1.63	1.92
6	遂广高速	基价	0.37	0.66	1.18	1.65	1.87	2.2
7	遂西高速	基价	0.39	0.69	1.26	1.74	1.85	2.21

➤ 2020年初，国内及全球多国发生了较为严重的新型冠状病毒疫情，对民众生命健康以及社会经济发展造成了重大影响。疫情发生以来，民众出行意愿降低，企业复工复产延迟，导致大量客运班线停运，公路交通流量锐减。为保障疫情防控工作，支持企业复工复产，根据交通运输部《关于延长2020年春节假期小型客车通行费时段的通知》和《关于延长春节假期收费公路免收小型客车通行费时段的通知》文件，春节假期一类客车免收通行费政策延长至2020年2月8日24时；根据交通运输部《关于新冠肺炎疫情防控期间免收收费公路车辆通行费的通知》文件，自2020年2月17日0时起，至疫情防控工作结束，所有依法通行收费公路的车辆免收通行费。

3) 区域发展因素

四川省内旅游资源丰富，民众自驾游热度不减，成雅、成仁、遂广、遂西高速车流量保持较高增长。因仁寿县融入成都同城发展，并处于成都“半小时”经济圈，地方经济发展较快，天府新区基础设施建设日渐成熟以及兴隆湖建设的迅速发展，流动人口持续增多，促进了成仁高速车流量，尤其是货车流量的增长；同时，成仁高速沿线天府新区、视高经济开发区和环天府新区快速通道的建设也带来一定的货车流量。此外，红星路南延线、成（成都）宜（宜宾）高速宝飞段、连（连界）乐（乐山）铁路、成都天府国际机场、简阳市新城工业开发区等工程的施工进度加快，建筑材料需求旺盛，促进货车流量较快增长；简阳附近大型电商企业的运营，遂宁、广安加快工业建设，蓬溪县和广安市工业园内新建工厂及多个楼盘不断动工，带动货运市场活跃，为成乐、遂西、成仁高速带来货车流量的增长。

4) 路网变化及道路施工因素

外围竞争性或协同性路网变化及道路整修施工会对集团辖下高速公路带来不同程度的正面或负面影响。报告期内，集团辖下部分高速公路不同程度地受到此等因素的影响：

- **成渝高速：**2018年10月31日至2019年4月30日成都站入城线封闭施工，2018年10月15日至2019年2月1日简阳收费站匝道封闭施工，资阳收费站自2019年8月30日整体封闭，至2020年1月13日完成迁改开通运营，对成渝高速车流量有一定影响。
- **成乐高速、成雅高速：**自2019年5月28日8时起，因成乐高速扩容施工需要，眉山至青龙段封闭施工，于2019年11月27日正式通车，封闭施工期间成乐、成雅高速车流量及通行费收入出现较为明显的下降；雅康高速从2019年12月1日至2020年2月28日实行冬季管控，对成雅高速车流量有一定影响。
- **成仁高速：**成仁高速受成乐改扩容项目封闭施工影响，出口流量略有增加。
- **城北出口高速：**2019年6月17日至2019年9月30日期间，城北出口高速双向封闭施工（不含成绵立交匝道），10月下旬，城北出口高速开始实施路面处治专项工程，对通行费收入造成一定负面影响。

- ▶ **遂西高速**：2018年11月22日，巴（中）陕（西）高速正式通车，带动遂西高速车流量持续增长。

(3) 本集团相关多元化业务经营情况

「城市运营」板块：集团凭借多年来在工程项目领域积累的专业技能和经验，利用资金优势、区位优势 and 品牌优势，大力拓展城市基础设施、沿线房地产开发业务，同时稳步推进高速公路沿线资产、服务区、广告管理等业务，以促进关联产业的延伸，实现集团整体效益的提升。报告期内，集团城市运营板块实现营业收入约人民币 50,900.74 万元，同比增长约 44.66%。

「能源投资」板块：公司与中石油、中石化等能源巨头合作、积极布局能源投资产业，所涉业务包括集团辖下高速公路沿线加油站经营以及石化产品销售等。报告期内，集团经营管理的加油站达到 32 座，高速公路沿线加油站经营以及石化产品和其他油品销售收入净额约 177,405.62 万元，同比下降约 7.14%。

「金融投资」板块：公司拥有高效、专业的资本运作团队，依托境内外融资平台优势，形成较为完整的金融生态圈，并与 50 多家银行、融资租赁公司等金融机构建立起良好合作关系，业务范围涵盖产业基金、并购基金、融资租赁、信托、银行等细分业态。报告期内，集团金融投资板块实现营业收入约人民币 14,783.16 万元，同比增长约 67.76%。

「交旅文教」板块：交旅文教是公司根据修编后的“十三五”战略规划确立的新兴业务。未来，公司将依托路网资源，布局交旅文教业务：按照“职教+幼教”的发展思路，布局文化教育产业，积极推进幼教早教、互联网教育、职业教育、构建老年大学等项目；以交通+旅游为核心，打造旅游新业态，协同路域经济发展自驾游、乡村旅游、沿线旅游地产等业务；以产业协同为目的，布局健康业务，以沿路旅游景点、特色小镇为依托，布局健康机构。充分发挥教育、旅游、健康的协同关系，积极通过项目平台公司、收购、增资、战略联盟等方式，寻求和储备一批优质项目，以点带面，串点成面，实现产业协同发展，培育新的利润增长点。截至报告日期，「交旅文教」板块取得突破性进展，芦山县大川河康养旅游项目已签订投资意向性协议；成渝教育公司与四川省邛崃市人民政府签订了《特色职业技术学校项目投资意向书》。

2. 重大投融资项目

(1) 成乐高速扩容建设工程项目

2017年10月30日，本公司召开临时股东大会审议批准了关于投资成乐高速扩容建设工程项目及相关事宜的议案。根据四川省发展和改革委员会关于该项目核准的批复，项目总长 138.41 公里，估算总投资约人民币 231.33 亿元。根据交通运输部关于该项目的核准意见，项目总长 130 公里，估算总投资约人民币 221.6 亿元。该项目完工后将有利于缓解成乐高速的交通压力，提高成乐高速的整体通行能力和服务水平。2019年11月27日，成乐高速扩容建设

项目试验段（眉山—青龙）完成既定任务，实现双向通车；2019年12月18日，成乐高速新青龙收费站正式通车运营。从开工之日至2019年12月31日止，成乐高速扩容建设工程项目累计完成投资额约人民币27.12亿元。

(2) 多式联运公司更名并纳入公司合并报表范围

2017年10月24日，本公司与成都交投及成都铁路局签订出资人协议，共同出资设立天乙多联公司。2018年1月19日，天乙多联公司在四川省天府新区成都片区工商行政管理局完成工商注册登记，注册资本为人民币10亿元，本公司、成都交投、成都铁路局分别出资人民币5.1亿元、4.405亿元及0.495亿元，分别拥有天乙多联公司51%、44.05%、4.95%的权益，本公司将其作为合营企业核算。

2019年4月4日，天乙多联公司由四川省天乙多联投资发展有限公司更名为四川省多式联运投资发展有限公司，同时纳入本公司合并报表范围，为本公司的控股子公司。

(3) 芦山县大川河康养旅游项目

为充分发挥高速公路沿线资源优势，本集团积极开发沿线旅游项目，2018年12月25日，本集团（“乙方”）与芦山县人民政府（“甲方”）签署了《芦山县大川河健康旅游开发项目投资意向协议》。根据协议，项目采用“投资—建设—运营”的模式，总投资约人民币60亿元，建设期暂定为6年，甲乙双方将自意向性协议签订之日起六个月内签订正式投资协议（若因甲方主管部门的审批或乙方内外部的审批未满足要求，可适当延期，具体时间双方另行商定）。目前，本项目暂由本集团全资子公司蜀南公司负责项目前期工作。

上述投资意向协议系双方合作意愿的框架性约定，除向芦山县人民政府缴纳的人民币1,000万元投标保证金外，不涉及最终投资的具体金额，具体的投资方案和实施细节尚待进一步的落实与明确，后期是否能签署正式投资协议尚存在不确定性。如下一步签署正式投资协议时，公司将根据后续事项进展情况履行相应审议程序，并及时履行信息披露义务。

(4) 仁寿县城北新城房地产项目

2013年1月30日，本公司总经理办公会审议批准了参与竞买四川省眉山市仁寿县城北新城三宗国有建设用地使用权以投资开发房地产项目的议案，2013年2月22日，本公司竞得该等地块的土地使用权，涉及土地面积235,558.10平方米，成交价格人民币920,160千元。同年5月，仁寿置地公司成立，全面负责仁寿县城北新城房地产项目的开发建设。2014年5月15日，仁寿置地公司再次竞得城北新城五宗国有建设用地的土地使用权，涉及土地面积194,810.52平方米，成交价格人民币787,100千元。

目前，该房地产项目北城时代（一期）基本完成销售及交房，截至2019年12月31日，一期累计实现销售收入约人民币52,069.47万元；北城时代（二期）A地块工程建设工作稳步推进且销售情况良好，C地块开始对外销售，B地块已启动前期招标工作。报告期内，二期A、

C 地块实现销售回款约人民币 9.72 亿元（尚未确认收入）。

项目名称	地址	开工时间	完工进度	竣工时间	用途	地盘及楼面面积	本集团所占百分比
北城时代（一期）	仁寿县文林镇中央商务大道	2014-10-31	已完工	2017 年 12 月	住宅、商业、车位	占地面积 34,167.31 平方米；施工面积 195,883.43 平方米	91%
北城时代（二期）A 地块	仁寿县文林镇中央商务大道	2018-5-18	74.02%	预计 2020 年 7 月	住宅、商业、车位	占地面积 64,882.22 平方米；施工面积 289,276.7 平方米	91%
北城时代（二期）C 地块	仁寿县文林镇中央商务大道	2019-6-24	26.96%	预计 2021 年 12 月	住宅、商业、车位	占地面积 34,381.58 平方米；施工面积 180,780.32 平方米	91%

(5) 成立成渝教育公司并投资特色职业技术学校项目

按照本集团“十三五”发展规划，为加快布局文化教育产业，促进集团“交旅文教”业务板块发展，寻求新的发展方向与利润增长点，2018 年 11 月 12 日，公司总经理办公会批准了设立四川成渝教育投资有限公司（以下简称“成渝教育公司”）的议案。2019 年 2 月 20 日，成渝教育公司在成都市天府新区政务服务中心注册成立，注册资本人民币 4.8 亿元，由本公司独资设立。

2019 年 7 月 24 日，成渝教育公司与四川省邛崃市人民政府签订了《特色职业技术学校项目投资意向书》，拟在四川省邛崃市投资特色职业技术学校项目，包括特色职业技术高职院校和特色职业技术中职学校，项目共分四期建设，预计总投资规模约人民币 15 亿元（具体投资开发内容以投资规模项目规划为准）。

(6) 天邛高速项目中标并成立成邛雅公司

为夯实主业发展，增强“收费路桥”板块市场竞争力，促进本集团可持续发展，2019 年 10 月 30 日，公司董事会审议通过了投资成都天府新区至邛崃高速公路项目的议案。本公司与中交路桥建设有限公司（以下简称“中交建”）组成联合体参与天府新区至邛崃高速公路项目

投标，本公司为联合体牵头方，占比 82%，中交建为联合体成员，占比 18%。2019 年 12 月 3 日，联合体收到成都市政府签发的中标通知书，联合体通过公开竞标中标本项目。项目总长约 42 公里，估算总投资约为人民币 86.85 亿元，经四川省政府批准，项目采用 BOT 模式运作，计划于 2020 年全面开工，建设期约为 3 年，收费期 24 年 90 天，实际起止时间以四川省批准为准。

2019 年 12 月 27 日，公司与成都市政府、中交建共同签署了投资协议；2020 年 1 月 21 日，本公司与中交建作为股东签署了出资人协议，2020 年 3 月 4 日，项目公司四川成邛雅高速公路有限责任公司在四川省邛崃市注册成立，注册资本为人民币 17.37 亿元，其中本公司认缴出资 14.2434 亿元，成邛雅公司将与成都市政府签署特许经营权协议并负责天邛高速公路的投资、建设及运营。公司将根据后续事项进展情况及时履行信息披露义务。

(7) 参与土耳其并购项目

为探索公司主业海外拓展模式，2019 年 12 月 20 日，公司董事会审议通过了参与收购境外资产暨关联交易的议案，本公司与招商公路、China Merchants Union (BVI) Limited（以下简称“CMU”）、浙江沪杭甬高速公路股份有限公司（以下简称“沪杭甬”）、江苏宁沪高速公路股份有限公司（以下简称“宁沪高速”）、安徽皖通高速公路股份有限公司（以下简称“皖通高速”）拟作为联合体成员，通过各自位于香港注册的全资子公司，共同出资在香港设立一家合营公司，以收购拥有土耳其伊斯坦布尔的博斯普鲁斯第三大桥及北部高速公路特许经营权的 ICA 公司 51%的股权以及原股东对 ICA 公司 51%的股东债权，合营公司注册资本为 6.885 亿美元（折合人民币约 48.28 亿元），其中，本公司拟出资 4819.5 万美元（折合人民币约 3.38 亿元），持股比例为 7%，招商公路、CMU、沪杭甬、宁沪高速以及皖通高速的持股比例分别为 31%、20%、17.5%、17.5%以及 7%。合营公司将在马耳他设立一家 SPV 公司即联合体马耳他 SPV，联合体马耳他 SPV 将进一步在爱尔兰共和国设立一家 SPV 公司即联合体爱尔兰 SPV，以完成境外资产收购。2019 年 12 月 23 日，公司与 CMU、浙江沪杭甬、宁沪高速、招商公路、皖通高速签署了合作协议。同日，由于合营公司、联合体爱尔兰 SPV 及联合体马耳他 SPV 尚未注册成立，联合体成员代表合营公司、联合体爱尔兰 SPV 及联合体马耳他 SPV 与卖方签署了股份购买协议。

本次境外资产收购需向国家发展与改革委员会及国家商务部门申请办理境外投资备案手续、需向相关银行申请办理外汇登记手续，获得土耳其交通部高速公路管理局审批同意、获得收购标的现有借款银行同意、通过反垄断审查等。是否顺利通过前述程序存在不确定性，且国际市场环境复杂多变，存在诸多不确定性。公司将根据后续事项进展情况及时履行信息披露义务。

(8) 中国通号 A 股 IPO 战略配售

为拓展相关业务，2019年7月，公司以自有资金参与中国铁路通信信号股份有限公司（以下简称“中国通号”）A股IPO的战略投资者配售。中国通号此次发行股票价格为人民币5.85元/股，战略配售事项下A股认购价格与A股发行的发行价格相同。根据中国通号2019年7月12日发布于上海证券交易所网站的《网下初步配售结果及网上中签结果公告》，公司获配股份数量为11,839,000股，获配金额为人民币69,258,150.00元，所获配股票自中国通号本次发行股票在上海证券交易所科创板上市交易之日起锁定12个月。

3. 业务发展计划

公司基于对报告期内经营情况的分析与总结，结合对2020年经济形势、政策环境、行业及自身发展状况的预测与判断，围绕“十三五”总体发展规划以及2020年的具体经营目标，审时度势制定如下工作计划：

(1) 筑牢核心根基，夯实高速公路主业的基础性地位。

加快适应收费高速公路制度改革下收费模式的改变，抓好已运营高速公路项目的提质增效，不断提升服务供给体系质量和水平，强化主业经营管理能力；围绕四川乃至全国高速公路路网规划，加大区位优势明显、效益预期较好的高速公路新建投资，加大公司存量路网资源的扩容改造；聚焦交通主业积极实施“走出去”战略，利用公司稳定现金流和低成本融资优势，开展对省内外已建成优质高速公路项目的资产并购，不断壮大核心主业；针对高速公路收费模式的重大调整，在业务主管部门的指导下，加强技术设施的升级改造以及管理人员的技能培训，不断提高收费公路运营管理的现代化水平；在疫情防控期间，立足服务社会经济稳定发展的大局，严格落实各项免费政策，支持企业复工复产，助力社会经济复苏，同时积极与主管部门进行沟通，密切关注免费政策实施期限、配套保障措施等，围绕提质增效，突出成本管控，切实保障生产经营高效有序开展，尽最大努力降低免费政策对主营业务的冲击。

(2) 依托主业优质路网资源，做实做强相关多元化产业。

在聚焦主业的基础之上，依托优质路网资源提供的车流、物流、人流、现金流等优势，拓宽相关业务领域，做实做强已有产业布局，重点抓好现有项目的落地实施，努力提高项目资本金收益率和抗风险能力；同时找准新需求、寻觅新商机，加大趋势性行业及朝阳产业投资布局，积极推动相关多元化业务再上新台阶。

(3) 提高资金运行效率，切实推进资本结构不断优化。

开展动态化、精准化的偿债能力分析测算，根据目前偿债周期与未来项目周期，结合扩张性业务的资金需求计划，统筹安排筹融资方案，全局调控资金构成及其比重；针对疫情防控期间免收通行费的情况，用好用足金融、财政、税务等优惠政策，积极争取银行低息贷款、

财政贴息、延期付息等，均衡发挥各种融资工具作用，开辟低成本融资渠道，合理调整债务水平和负债结构，有效降低财务费用；加大对重点项目的资金保障力度，结合省内、海外重大项目，密切关注利率市场、外汇市场，多方位择优比较，合理选择融资模式、融资渠道；促进银企之间、项目方之间的深度合作，提升与金融机构的议价能力，积累和总结筹融资工作经验。

(4) 全面加强预算管理和成本管控，大力开展降本增效。

针对疫情防控期间实施的免费政策，公司内部各部门通力协作，严格落实成本费用预算控制目标责任，强化全面预算刚性执行，严格把关单价审查、设计变更、合同管理等关键事项，切实做好企业内部成本费用的统筹安排和结构优化，提高成本效益，力争将疫情影响程度降到最低；扎实抓好精细化管理，深入建设、养护、运维、能耗等各领域，紧盯各项费用发生的全过程，查找资源浪费、效能低下的薄弱环节，把握细节，精准施策，切实推出优化流程、细化制度、强化效果的降本措施。

(5) 创新体制机制改革，增强企业活力和竞争力。

建立有活力、有竞争力的人才制度体系，最大限度调动员工积极性、主动性和创造性，不断探索和完善适应公司发展的长效激励机制；强化人才培育，为员工注入改革发展的新理念、输入符合实情的新技能、补充经营管理的新知识；坚持“人才强企”战略，高度重视核心团队建设及后备人才培养任用，建设一支勇于创新、善于学习的管理团队。

二、报告期内主要经营情况

2019年，本集团抢抓机遇，攻坚克难，团结奋进，全面完成年度目标任务，各项工作取得重大进展，继续保持了总体平稳、稳中有进发展态势。报告期内，集团经营效益和发展质量稳步提升，实现营业收入约人民币 64.08 亿元，同比增长 7.35%；实现归属于母公司股东的净利润约人民币 10.83 亿元，同比增长 27.49%；基本每股收益约为人民币 0.3540 元，同比增长约 27.48%。

(一) 主营业务分析

1. 利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位：元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	6,407,613,516.51	5,969,017,548.53	7.35
营业成本	3,912,645,499.76	3,721,075,977.91	5.15
销售费用	93,527,869.89	84,398,434.45	10.82
管理费用	271,155,079.84	246,161,256.00	10.15
财务费用	658,978,803.82	744,903,286.22	-11.53
经营活动产生的现金流量净额	1,828,681,550.68	2,619,625,830.14	-30.19
投资活动产生的现金流量净额	-520,121,244.57	-1,281,290,822.06	-59.41
筹资活动产生的现金流量净额	-2,014,282,621.81	-397,752,656.71	406.42

2. 收入和成本分析

√适用 □不适用

报告期内，集团公司实现营业收入约 640,761.35 万元,较上年度增加 43,859.60 万元或 7.35%，营业成本累计约 391,264.55 万元，较上年同期增加约 19,156.95 万元或 5.15%，综合毛利率水平较上年提高 1.28 个百分点。本年度收入、成本、毛利项目相继提高，一是主要得益于公司主业收入再创佳绩，合计完成通行费收入 391,469.91 万元，较上年度增加 33,235.30 万元或 9.28%，其中：辖下除成乐高速因受扩容项目半封闭施工 6 个月影响以及城北出口高速因青龙场高架封闭施工的影响，收入有所下滑外，成渝、成仁、遂广遂西高速、成雅高速均实现不同程度的增长，为确保利润稳定增长做出了突出贡献；二是公司相关多元化板块稳步发展，合计收入 243,089.52 万元，占公司营业收入的 37.94%。其中：金融投资板块业绩指标增势明显，收入同比增长 67.76%，油品销售业绩再创新高，除房地产业务以及化工产品销售业务外，其他板块收入也实现了不同程度增长，为公司壮大经营规模提供了强力支撑。本年度有关收入、成本的具体分析详见本节主营业务分行业、分产品、分地区情况的说明。

(1). 主营业务分行业、分产品、分地区情况

单位:元 币种:人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
公路桥梁管理及养护业	3,914,699,050.92	1,959,694,683.28	49.94	9.28	10.72	-0.65
建筑施工业	21,984,044.37	18,258,289.94	16.95	-23.92	-39.53	21.44
租赁业	174,358,408.61	81,731,556.94	53.12	60.91	148.80	-16.56
销售业	2,013,012,320.50	1,774,558,783.34	11.85	3.49	1.38	1.84
BT 项目收入	177,332,408.59	1,352,359.19	99.24	12.77	127.47	-3.89
房地产行业	33,467,863.81	20,056,158.73	40.07	-68.91	-77.43	22.60
其他收入	4,162,839.28	141,254.71	96.61	不适用	不适用	增加 96.61 个百分点
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
车辆通行费	3,914,699,050.92	1,959,694,683.28	49.94	9.28	10.72	-0.65
工程施工	21,984,044.37	18,258,289.94	16.95	-23.92	-39.53	21.44
公路沿线广告区和服务区租赁	28,821,167.37	9,344,263.18	67.58	56.91	13.72	12.31

房屋租赁	1,715,639.37	765,808.63	55.36	-8.08	10.45	-7.49
服务区经营	36,367,249.54	27,206,416.32	25.19	4.33	2.00	1.71
能源销售	1,771,270,121.55	1,548,607,541.67	12.57	-7.27	-10.16	2.81
BT 工程项目收入	177,332,408.59	1,352,359.19	99.24	12.77	127.47	-3.89
融资租赁收入	143,821,601.87	67,735,685.88	52.90	63.21	182.94	-19.93
房地产销售收入	33,467,863.81	20,056,158.73	40.07	-68.91	-77.43	22.60
商品销售收入	205,374,949.41	202,630,624.60	1.34	不适用	不适用	1.34
其他收入	4,162,839.28	141,254.71	96.61	不适用	不适用	96.61

主营业务分行业、分产品、分地区情况的说明

➤ **车辆通行费**：本年度，本集团实现通行费收入约 391,469.91 万元，较上年度增加 33,235.30 万元或 9.28%，主要因：一是受政策影响，2019 年 1 月 15 日起，恢复货车计重收费基本费率计算收取车辆通行费；20-30 座营运客车取消降类收费；二是沿线宏观经济的发展带来了车流量的自然增长，尤其是成仁高速因仁寿县融入成都同城发展，并处于成都“半小时”经济圈，地方经济发展较快，货车收入显著增长；受以上因素影响，本年度成渝、成仁、遂广、遂西高速均保持较高的增长，2019 年同比增长分别是 13.74%、18.08%、17.68%、52.54%。

➤ **工程施工收入**：本年度，工程施工收入约 2,198.40 万，较上年度减少 691.13 万元或 23.92%，主要是工程业务量减少所致。

➤ **能源销售**：本年实现收入 177,127.01 万元，较上年减少 13,893.74 万元或 7.27%。其中：加油站销售业务收入 168,625.33 万元，较上年增加 6,360.46 万元，增长 3.92%，主要为成品油销量较上年同期增加所致；化工产品销售业务收入 8,501.68 万元，较上年减少 20,254.21 万元，降低 70.43%，主要因化工产品销量减少所致。

➤ **BT 工程项目收入**：本年 BT 工程项目实现收入 17,733.24 万元，较上年增加 2,007.67 万元或 12.77%，主要是资阳娇子大道项目完成竣工验收，确认产值相关收入。

➤ **融资租赁收入**：本年融资租赁业务实现收入约 14,382.16 万元，较上年增加 5,570.15 万元或 63.21%，主要是要是本报告期租赁项目投放量增加所致。

➤ **房地产项目收入**：本年房地产项目实现收入约 3,346.79 万元，较上年度减少 7,418.17 万元或 68.91%，主要是北城时代项目一期住宅已于之前年度完成建设并交付，其余地块处于建设施工或准备开发建设过程中，本年度仅一期剩余商业及车位部份交房，2018 年同期以住宅交房为主，导致收入同期比减少较大。

➤ **商品销售收入**：本年商品销售业务实现收入约人民币 20,537.49 万元，主要是新增多联公司并表业务收入。

其他收入：其他收入主要为本年新增保理公司保理业务并表收入。

(2). 产销量情况分析表

适用 不适用

(3). 成本分析表

单位：元

分行业情况							
分行业	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例(%)	本期金额较上年同期变动比例(%)	情况说明
公路桥梁管理及养护业	折旧摊销、征收成本、养护成本等	1,959,694,683.28	50.82	1,769,944,676.78	48.26	10.72	
建筑施工	工程施工成本	18,258,289.94	0.47	30,194,723.54	0.82	-39.53	
租赁业	广告、租赁成本	81,731,556.94	2.12	32,850,139.47	0.90	148.80	
销售业	油品、化工品、商品销售成本	1,774,558,783.34	46.02	1,750,479,984.32	47.73	1.38	
BT项目收入	BT项目成本	1,352,359.19	0.04	-4,922,714.68	-0.13	127.47	
房地产行业	商品房销售成本	20,056,158.73	0.52	88,843,188.23	2.42	-77.43	
其他业务	物流成本	141,254.71	0.00	0.00	0.00	不适用	
分产品情况							
分产品	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例(%)	本期金额较上年同期变动比例(%)	情况说明
车辆通行费	折旧摊销、征收成本、养护成本等	1,959,694,683.28	50.82	1,769,944,676.78	48.26	10.72	
工程施工	工程施工成本	18,258,289.94	0.47	30,194,723.54	0.82	-39.53	
公路沿线广告区位租赁	租赁成本	9,344,263.18	0.24	8,216,930.90	0.22	13.72	
房屋租赁	折旧	765,808.63	0.02	693,334.76	0.02	10.45	
服务区经营	商品销售成本	27,206,416.32	0.71	26,671,826.60	0.73	2.00	
能源销售	油品及化工品销售成本	1,548,607,541.67	40.16	1,723,808,157.72	47.00	-10.16	
BT工程项目	BT项目成本	1,352,359.19	0.04	-4,922,714.68	-0.13	127.47	

融资租赁	利息支出	67,735,685.88	1.76	23,939,873.81	0.65	182.94	
房地产销售	商品房销售成本	20,056,158.73	0.52	88,843,188.23	2.42	-77.43	
商品销售	商品销售成本	202,630,624.60	5.26	0.00	不适用	不适用	
其他业务	物流成本	141,254.71	0.00	0.00	不适用	不适用	

成本分析其他情况说明

- 1.工程施工成本较上年下降 39.53%，主要因施工工程量减少所致。
- 2.BT 工程项目成本较上年增加 127.47%，主要因 2018 年仁宝项目完成审计，对之前年度发生的工程成本进行调整，本年未发生此类调整业务事项。
- 3.融资租赁成本较上年增加 182.94%，主因融资租赁业务增长，对外融资需求相应增加，本年融资租赁业务融资规模以及融资成本较上年增加。
- 4.房地产销售成本较上年同期降低 77.43%，主要是北城时代项目一期住宅已于之前年度完成建设并交付，其余地块处于建设施工或准备开发建设过程中，本年度仅一期剩余商业及车位部份交房，2018 年同期住宅交房为主，收入同期比减少较大，致成本减少较大。

(4). 主要销售客户及主要供应商情况

√适用 □不适用

鉴于本集团的业务性质，收费公路的销售客户为非特定对象。除通行费收入外，本集团之五大客户未超过本集团总计营业收入的 30%。

本集团向前五名供应商采购额为 3,571,549 千元，占本集团年度采购总额 50%；其中前五名供应商采购额中关联方采购 1,824,780 千元，占年度采购总额的 25%。

3. 费用

√适用 □不适用

集团报告期销售费用 9,352.79 万元（2018 年：8,439.84 万元），较上年同期增加 912.95 万元或 10.82%；主要原因①融资租赁业务、油品销售业务业绩增势良好，本期员工人数较上期有所增加；②本期因仁寿置地加大北城时代二期 A 地块和 C 地块的宣传力度，广告宣传费及中介费用等较上年有所增加；③本报告期因油品销售增加，相应计提安全生产经费随之增加。

集团报告期管理费用为 27,115.51 万元（2018 年：24,616.13 万元），较上年同期增加 2,499.38 万元或 10.15%，主要原因是：①本报告期因合并范围变更，新增四川成渝教育投资有限公司、四川省多式联运投资发展有限公司、四川成渝商业保理有限公司 3 家子（孙）公司的合并，以上三家公司贡献了新增管理费用；②本报告期适用新租赁准则，将原经营租赁的资产列报为使用权资产，相应计提了使用权资产折旧费用；③人工成本的自然增长以及本报告期企业年金计提比例高于上年同期，致职工薪酬费用有所增加。

集团报告期发生利息支出共计 82,053.90 万元，较上年度略微下降 0.72%，其中计入财务费用金额为 65,897.88 万元（2018 年：74,490.33 万元），较上年同期减少 8,592.45 万元或 11.53%，主要原因：

一是本年度资金利息收入较上年同期增加3,096.10万元；二是本期因融资租赁项目投放量增加，本期计入营业成本的利息支出较上年同期增加182.94%，该项目减少了计入财务费用的利息支出。有关财务费用的具体分析如下：

单位：万元 币种：人民币

财务费用	2019年	2018年	增减比例(%)
利息支出	82,053.90	82,652.98	-0.72
减：资本化利息	3,695.40	2,541.60	45.40
利息收入	6,874.69	3,778.59	81.94
其他经营开支下的利息支出	6,773.60	2,394.00	182.94
加：汇兑损失及其他	388.52	551.54	-29.56
租赁负债利息费用	799.15	-	不适用
财务费用合计	65,897.88	74,490.33	-11.53

4. 研发投入

(1). 研发投入情况表

适用 不适用

(2). 情况说明

适用 不适用

5. 现金流

适用 不适用

经营活动产生的现金流量净额变动原因说明：本集团收费公路主业的路费收入均以现金收取，经营现金流稳定。报告期内，集团经营活动产生的现金流入净额约 182,868.16 万元，较上年同比减少约 79,094.43 万元或 30.19%，主要因：一是报告期内租赁项目投放增加所致；二是本年度纳入合并范围的多式联运公司，因开展商业贸易业务，部分业务采购与销售回款存在一定时间差所致。

投资活动产生的现金流量净额变动原因说明：报告期内，集团新增和追加对联营、合营公司投资款以及支付成乐高速扩容项目等投资活动致本年度投资活动现金流出净额录得 52,012.12 万元，较上年度现金流出净额减少 76,116.96 万元或 59.41%。现金流出净额同比减少一是因投资活动现金流入同比增加所致，本年度因合并范围变更，合并日，将多式联运公司账面货币资金 94,353.37 万元列示为收到其他与投资活动有关现金投资活动；因成渝发展基金水务项目终止，收回其投资成本及投资收益约 18,604.01 万元；二是本期因支付成乐扩容项目及其他固定资产、无形资产和其他长期资产产生投资活动现金流出较上年增加 72,078.84 万元。

筹资活动产生的现金流量净额变动原因说明：报告期内，集团因归还贷款、中期票据本金及利息致筹资活动录得现金流出净额约 201,428.26 万元，较上年现金流出净额增加约 161,653.00 万元或 406.42%，主要因在资金中心集中管理下，提高资金管理效率，借款取得的现金净流入同比有所减少所致。

(二) 非主营业务导致利润重大变化的说明

适用 不适用

(三) 资产、负债情况分析

适用 不适用

1. 资产及负债状况

单位：元

项目名称	本期期末数	本期期末数占总资产的比例(%)	上期期末数	上期期末数占总资产的比例(%)	本期期末金额较上期期末变动比例(%)	情况说明
交易性金融资产	73,933,482.87	0.20	0.00	0.00	不适用	①
应收票据	25,822,570.73	0.07	0.00	0.00	不适用	②
应收账款	469,433,509.55	1.24	191,338,016.53	0.53	145.34	③
其他应收款	193,183,919.09	0.51	123,205,301.25	0.34	56.80	④
合同资产	30,238,163.36	0.08	123,099,383.88	0.34	-75.44	⑤
其他流动资产	126,375,558.46	0.34	59,811,951.98	0.17	111.29	⑥
长期应收款	2,663,686,148.57	7.06	1,469,490,875.06	4.06	81.27	⑦
长期股权投资	451,184,907.30	1.20	1,000,520,962.07	2.76	-54.91	⑧
固定资产	651,484,154.37	1.73	493,430,067.72	1.36	32.03	⑨
在建工程	80,174,263.63	0.21	30,870,396.52	0.09	159.71	⑩
使用权资产	161,262,933.51	0.43		0.00		⑪
其他非流动资产	27,480,274.00	0.07	344,182,276.57	0.95	-92.02	⑫
短期借款	500,000,000.00	1.33	1,150,000,000.00	3.18	-56.52	⑬
合同负债	560,401,421.82	1.49	42,408,928.98	0.12	1,221.42	⑭
一年内到期的非流动负债	3,041,803,538.84	8.06	1,024,520,247.66	2.83	196.90	⑮
其他流动负债	70,696,789.84	0.19	46,412,968.26	0.13	52.32	⑯
应付债券	1,290,000,000.00	3.42	2,200,000,000.00	6.08	-41.36	⑰
租赁负债	144,087,058.59	0.38		0.00	不适用	⑱
长期应付款	156,353,173.89	0.41	1,640,000.00	0.00	9,433.73	⑲
预计负债			66,633.12		-100	⑳
其他非流动负债	1,015,611,110.99	2.69	476,998,843.19	1.32	112.92	㉑
一般风险准备	991,647.10	0.00	0.00	0.00	不适用	㉒
少数股东权益	876,069,409.66	2.32	392,793,161.60	1.08	123.04	㉓

其他说明：

序号	科目	说明
①	交易性金融资产	主要是本年度公司将因战略配售持有的中国铁路通信信号股份有限公司股票投资和其他网下新股申购投资，根据业务模式以及现金流特征，分类至交易性金融资产。
②	应收票据	主要是本年度公司开展商业贸易业务，部分业务销售环节通过票据结

		算, 确认应收票据所致。
③	应收账款	主要是本年度因合并范围变更, 新增四川省多式联运投资发展有限公司、四川成渝商业保理有限公司商业应收款所致。
④	其他应收款	主要是本年度部分商业贸易业务因合作终止将原预付款项调整入其他应收款所致。
⑤	合同资产	主要是本年度因资阳娇子大道 PPP 项目交工验收, 项目收款义务确认, 并且收款期限在一年以上, 将原分类至合同资产的应收款项调整至长期应收款。
⑥	其他流动资产	主要是本年度增值税留抵税额及预交红字余额增加所致。
⑦	长期应收款	主要是本年度应收融资租赁款、资阳娇子大道 PPP 项目、仁寿 BT 项目长期应收款增加所致。
⑧	长期股权投资	本期长期股权投资较上年度减少 54,933.61 万元, 主要原因: ①本公司自 2019 年 4 月起, 对多式联运公司由共同控制转换为单一控制后将其纳入合并范围, 减少长期股权投资账面价值 51,021.18 万元; ②本期因成渝发展基金水务项目终止, 收回其成本及投资收益合计 18,604.01 万元; 减少长期股权投资账面价值; ③本报告期新增对成都交投国际供应链管理有限公司投资 7,105 万元, 新增中交信通网络科技有限公司投资 284.2 万元, 追加成渝发展股权投资基金投资款 6,675 万元; ④本期因联营企业和合营企业宣告发放股利以及对其确认投资收益累计影响金额约 627.38 万元, 增加长期股权投资账面价值。
⑨	固定资产	本年度因取消省界收费站导致的相关新建工程项目增加以及处置部分不再可使用的固定资产、其他在建工程转入、新购置固定资产累计影响所致。
⑩	在建工程	主要是本年度遂广遂西养护应急救援指挥中心工程项目、监控系统改造项目及其他项目增加所致。
⑪	使用权资产	主要是本公司自 2019 年 1 月 1 日起适用《企业会计准则第 21 号——租赁》(以下简称“新租赁准则”), 将原经营租赁的资产列报为使用权资产。
⑫	其他非流动资产	主要是本年度资阳娇子大道 PPP 项目交工验收, 项目收款义务确认, 并且收款期限在一年以上, 将期初分类至其他非流动资产的应收款项调整至长期应收款。
⑬	短期借款	主要是本年度归还信用借款所致。
⑭	合同负债	主要是本年度将一年内到期交房的预收房款分类至合同负债所致。
⑮	一年内到期的非流动负债	主要是新增一年内到期的长期借款、应付债券以及租赁负债所致。
⑯	其他流动负债	主要是本年度应交税费待转销项税额增加所致。
⑰	应付债券	主要是将于一年内到期的应付债券重分类至一年内到期的非流动负债所致。
⑱	租赁负债	主要是本年度自 2019 年 1 月 1 日起适用新租赁准则, 将未来期间剩余应付租赁款项的现值计入租赁负债。
⑲	长期应付款	主要是本年度控股子公司展期股东借款, 将原分类至一年内到期的非流动负债调整至长期应付款以及融资租赁长期应付款增加所致。
⑳	预计负债	主要是本期支付交通事故赔偿款以及案件受理费所致。
㉑	其他非流动负债	主要是本年度房地产项目预收款增加所致。

⑫	一般风险准备	主要是本年度开展商业保理业务，根据监管文件要求计提相应的风险准备金。
⑬	少数股东权益	主要是本年度因合并四川省多式联运投资发展有限公司后，将剩余 49% 股权比例对应的权益账面价值列示为少数股东权益。

2. 截至报告期末主要资产受限情况

√适用 □不适用

项目	年末账面价值	受限原因
货币资金	44,101,565.18	保函保证金、按揭保证金及 ETC 保证金
高速公路收费权*	21,831,113,745.67	借款质押（账列无形资产-高速公路经营权）
存货**	859,600,000.00	借款抵押（账列存货-房地产开发土地）
一年内到期的非流动资产	337,230,927.56	应收融资租赁款质押给银行办理保理借款
长期应收款	525,980,969.75	

*包括成仁高速公路、遂广遂西高速公路以及成乐高速公路收费经营权。

**①本公司下属子公司仁寿置地公司于 2017 年 9 月 27 日与成都银行眉山分行签订编号为 H607001170927500 的固定资产贷款合同，获得 2.00 亿元贷款额度，用于北城时代二期 A 地块项目开发，贷款期限为 2017 年 9 月 27 日至 2020 年 9 月 26 日，利率以贷款实际发放日中国人民银行同期同档次贷款基准利率上浮 30%，合同约定仁寿置地公司在进行首次提款时需出具在归还该笔债务本息前不进行股东分红的承诺函。截至 2019 年 12 月 31 日，仁寿置地公司取得借款 20,000.00 万元。上述贷款仁寿置地公司以仁国用（2013）第 9698 号（2012-132 地块）作为抵押物，并与成都银行眉山分行签订编号为 D607010170927660 的抵押合同。

②本公司下属子公司仁寿置地公司于 2019 年 8 月 6 日与成都银行眉山分行签署了期限为 4 年（2019 年 8 月 6 日至 2023 年 8 月 5 日）、授信额度为人民币 4 亿元的长期借款合同，用于建设北城时代二期 BC 地块项目，利率以贷款实际发放日中国人民银行公布施行的同期同档次贷款基准利率上浮 30%。合同约定仁寿置地公司：项目住宅销售回款率达到 50%时，累计偿还贷款比例达到 25%；项目住宅销售回款率达到 60%时，累计偿还贷款比例达到 50%；项目住宅销售回款率达到 80%或到期时，借款清偿完毕。截至 2019 年 12 月 31 日，仁寿置地公司取得借款 5,000,000.00 元。上述贷款的抵押物情况如下：1*土地权证号为川（2018）仁寿县不动产权第 0001045 号，面积为 58631.43 m²的土地使用权；2*土地权证号为川（2018）仁寿县不动产权第 0001044 号，面积为 36547.72 m²的土地使用权；3*土地权证号为川（2018）仁寿县不动产权第 0001046 号，面积为 35947.11 m²的土地使用权，并与成都银行眉山分行分别签订编号为 D607021190418643、D607021190418647、D607021190418645 的抵押合同。

3. 其他说明

□适用 √不适用

(四) 行业经营性信息分析

√适用 □不适用

2019年，交通运输经济运行总体平稳，投资规模高位运行，客运结构不断优化，货运量、港口货物吞吐量实现较快增长³。

一是交通投资规模高位运行。

2019年，交通固定资产投资预计完成32,164亿元，按可比口径计算，同比增长2.2%，其中公路水路完成投资23,185亿元、增长2.6%，超额完成全年1.8万亿元任务目标。

二是出行结构不断优化。

2019年，预计完成营业性客运量176.0亿人，同比下降1.9%，降幅较上年收窄1.1个百分点。分方式看，公路完成营业性客运量130.1亿人、下降4.8%，水路完成客运量2.7亿人、下降2.6%，铁路、民航客运量保持较快增长。高速公路小客车出行量增长8.8%。

三是城市公共交通客运量平稳增长。

2019年，36个中心城市公共交通完成客运量673.5亿人，同比增长2.9%，其中城市轨道交通客运量增长12.4%，占比达34.6%、比上年提高2.9个百分点。

四是货运量保持较快增长。

2019年，预计完成货运量534.0亿吨，同比增长5.5%，保持在较快增长区间。其中，公路完成货运量416.1亿吨、增长5.1%，水路完成货运量74.7亿吨、增长6.3%。高速公路货运量增长6.8%。

五是港口货物吞吐量实现较快增长。

2019年，全国港口完成货物吞吐量139.5亿吨，同比增长5.7%，其中内、外贸吞吐量分别增长6.1%和4.7%。完成集装箱吞吐量2.6亿标箱，同比增长4.4%。

行业其他相关经营性信息分析请参阅本年度报告“第三节 公司业务概要”之“一、（二）报告期内公司所属行业情况及公司行业地位”、“三、报告期内核心竞争力分析”部分以及本章节之“三、公司关于公司未来发展的讨论与分析”部分。

³ 数据来源：交通运输部

(五) 投资状况分析

1、 对外股权投资总体分析

√适用 □不适用

2019年，公司顺应行业发展趋势，抢抓地区发展机遇，攻坚克难，团结奋进，发挥优势，各项工作取得重大进展，继续保持了总体平稳、稳中有进的发展态势，核心主业发展取得重大突破，相关多元化板块成效显著。

报告期内本公司对外股权投资情况如下：

(1) 重大的股权投资

√适用 □不适用

报告期内，本集团股权投资总额约为14,064.20万元(2018年:58,500万元)，同比减少44,435.8万元或75.96%，主要为上年同期因投资四川省天乙多联投资发展有限公司、四川交投建设工程有限公司支付了相关股权对价款。报告期内主要股权投资情况如下：

被投资公司名称	主要业务	持股持股(%)		投资金额 (万元)
		直接	间接	
成都交投国际供应链管理有限公司	主要经营空、铁、公、水运输服务及贸易业务		29	7,105.00
四川中交信通网络科技有限公司	主要从事高速公路网络建设运营、数据传输、IDC机房运营、信息化项目集成、网络安全及针对客户的需求提供经营性租赁服务。		49	284.20
四川成渝发展股权投资基金中心(有限合伙)	主要对非上市企业的股权、上市公司非公开发行的股权等非公开交易的股权投资以及相关咨询服务	49.18	0.82	6,675.00

(2) 重大的非股权投资

√适用 □不适用

报告期内，本公司成乐高速扩容建设工程项目、仁寿县城北新城房地产项目投资进展情况请参阅本报告“第五节 经营情况的讨论与分析”之“一、(二)重大投融资项目情况”，仁寿高滩以及仁寿视高等BT项目的投资进展情况，请参阅“第六节 重要事项”之“十六、其他重大事项的说明”部分。

(3) 以公允价值计量的金融资产

√适用 □不适用

证券简称	最初投资成本	资金	期末账面值	报告期投资	报告期公允价	会计核	股份
------	--------	----	-------	-------	--------	-----	----

		来源		收益情况	值变动情况	算科目	来源
中国铁路通信信号股份有限公司	69,258,150.00	自有资金	73,346,000.00	-207,774.45	4,087,850.00	交易性金融资产	认购
股票投资	692,400.90	自有资金	587,482.87	160,174.91	-104,918.03	交易性金融资产	认购
光大银行	69,396,497.09	自有资金	118,919,125.08	4,341,491.87	17,348,573.27	其他权益工具投资	认购
四川交投建设工程股份有限公司	100,000,000.00	自有资金	117,970,000.00		-2,020,000.00	其他权益工具投资	认购
四川智能交通系统管理有限公司	2,500,000.00	自有资金	5,070,000.00		-190,000.00	其他权益工具投资	认购
四川信托投资公司	29,286,764.12	自有资金	59,260,000.00		-11,710,000.00	其他权益工具投资	认购
四川交投实业有限公司	30,000,000.00	自有资金	48,170,000.00		3,930,000.00	其他权益工具投资	认购
四川交投地产有限公司	15,000,000.00	自有资金	14,770,000.00		-230,000.00	其他权益工具投资	认购
成都城北高速交通加油站有限公司	380,000.00	自有资金	8,630,000.00	2,280,000.00	1,720,000.00	其他权益工具投资	认购
合计	316,513,812.11		446,722,607.95	6,573,892.33	12,831,505.24		

(六) 重大资产和股权出售

适用 不适用

(七) 主要控股参股公司分析

适用 不适用

1. 主要子公司经营情况:

成乐公司: 本公司之全资子公司, 负责成乐高速的经营及管理。注册资本为人民币 56,079 万元; 截至 2019 年 12 月 31 日, 总资产约为人民币 390,310.61 万元, 净资产约人民币 236,673.78 万元; 于本期间实现营业收入约人民币 51,004.34 万元 (上年同期: 约人民币 57,807.80 万元),

净利润约人民币 25,833.02 万元（上年同期：约人民币 30,929.27 万元），其中：主营业务收入约人民币 49,883.15 万元，营业利润约人民币 30,465.02 万元。

城北公司：本公司之控股子公司（本公司持有其 60% 股份），负责城北出口高速及青龙场立交桥的经营及管理。注册资本为人民币 22,000 万元；截至 2019 年 12 月 31 日，总资产约为人民币 33,004.81 万元，净资产约人民币 27,318.48 万元；于本期间实现营业收入约人民币 10,877.72 万元（上年同期：约人民币 11,706.19 万元），净利润约人民币 -64.18 万元（上年同期：约人民币 5,479.12 万元）。

遂广遂西公司：本公司之全资子公司，主要负责遂西高速及遂广高速的经营及管理。注册资本为人民币 357,338 万元；截至 2019 年 12 月 31 日，总资产约为人民币 1,205,666.18 万元，净资产约人民币 225,982.70 万元。于本期间实现营业收入约人民币 38,215.17 万元（上年同期：约人民币 29,283.81 万元），净利润约人民币 -34,057.34 万元（上年同期：约人民币 -42,726.16 万元）。

蜀南公司：本公司之全资子公司，主要从事公路基建项目及实业投资。蜀南公司注册资本为人民币 20,000 万元；截至 2019 年 12 月 31 日，总资产约人民币 199,814.83 万元，净资产约人民币 53,758.63 万元；于本期间实现营业收入约人民币 17,875.74 万元（上年同期：约人民币 15,859.51 万元），净利润约人民币 7,182.72 万元（上年同期：约人民币 6,265.40 万元）（已合并仁寿蜀南公司、蜀南诚兴公司数据）。

蜀海公司：本公司之全资子公司，主要从事金融及实业投资。2018 年，根据本公司与蜀海公司签订的《股权转让协议》及相关审批文件，蜀海公司向本公司无偿划转其所持有的下属子公司中路能源及蜀鸿公司全部股权，该无偿划转股权实质是本公司按股权投资账面净值收回对蜀海公司的投资 15,462.00 万元。2019 年 8 月 2 日，蜀海公司相应的减资手续已办理完毕，蜀海公司注册资本变更为人民币 15,277.25 万元；截至 2019 年 12 月 31 日，蜀海公司总资产约人民币 30,151.47 万元，净资产约人民币 27,725.06 万元；于本期间实现营业收入约人民币 0 万元（上年同期：约人民币 0 万元），净利润约人民币 1,881.04 万元（上年同期：约人民币 536.90 万元）。

蜀厦公司：本公司之全资子公司，主要负责高速公路沿线资产、服务区、广告等业务的管理。蜀厦公司注册资本为人民币 20,000 万元；截至 2019 年 12 月 31 日，总资产约人民币 35,957.20 万元，净资产约人民币 32,463.83 万元；于本期间实现营业收入约人民币 7,962.20 万元（上年同期：约人民币 6,731.69 万元），净利润约人民币 2,129.16 万元（上年同期：约人民币 1,759.59 万元）（已合并成渝广告公司及成渝物流公司数据）。

成渝教育公司：本公司之全资子公司，设立于 2019 年 2 月 20 日，注册资本为人民币 48,000 万元；截至 2019 年 12 月 31 日，总资产约人民币 47,965.50 万元，净资产约人民币 47,747.38 万元；于本期间实现营业收入约人民币 0 万元（上年同期：无），于本期间实现净利润约人民币-252.62 万元（上年同期：无）。

成渝物流公司：蜀厦公司之全资子公司，主要负责天府新区永兴物流中心项目。成渝物流公司注册资本为人民币 5,000 万元；截至 2019 年 12 月 31 日，总资产约人民币 5,067.59 万元，净资产约人民币 5,000 万元；于本期间实现营业收入约人民币 0 万元（上年同期：无），净利润约人民币 0 万元（上年同期：无）。

蜀鸿公司：本公司之全资子公司，目前主要负责仁寿土地挂钩试点 BT 项目的实施。蜀鸿公司注册资本为人民币 10,000 万元；截至 2019 年 12 月 31 日，总资产约人民币 16,019.35 万元，净资产约人民币 8,583.84 万元；于本期间实现营业收入约人民币 7,151.33 万元（上年同期：约人民币 3,740.10 万元），净利润约人民币-2,188.71 万元（上年同期：约人民币-2,089.97 万元）。

中路能源公司：本公司之控股子公司（本公司持有其 51% 股份），主要从事高速公路沿线加油站油品销售业务，以及化工产品销售业务。中路能源公司注册资本为人民币 5,200 万元；截至 2019 年 12 月 31 日，总资产约人民币 23,883.64 万元，净资产约人民币 19,247.51 万元；于本期间实现营业收入约人民币 127,415.31 万元（上年同期：约人民币 142,463.97 万元），净利润约人民币 4,524.60 万元（上年同期：约人民币 2,659.78 万元）。

成雅油料公司：本公司之控股子公司（本公司持有其 51% 股份），主要从事高速公路沿线加油站油品销售业务，以及化工产品销售业务。成雅油料公司注册资本为人民币 2,720 万元；截至 2019 年 12 月 31 日，总资产约人民币 10,940.84 万元，净资产约人民币 6,684.87 万元；于本期间实现营业收入约人民币 50,373.74 万元（上年同期：约人民币 48,935.97 万元），净利润约人民币 4,364.20 万元（上年同期：约人民币 3,864.23 万元）。

仁寿置地公司：本公司之控股子公司（本公司持有其 91% 股份），主要负责仁寿县城北新城房地产项目的开发建设。仁寿置地公司注册资本为人民币 20,000 万元；截至 2019 年 12 月 31 日，总资产约人民币 289,202.85 万元，净资产约人民币-41,871.40 万元。于本期间实现营业收入约人民币 3,720.11 万元（上年同期：约人民币 11,059.60 万元），净利润约人民币-6,692.93 万元（上年同期：约人民币-14,683.97 万元）。

仁寿蜀南公司：蜀南公司之全资子公司，目前主要负责仁寿高滩 BT 项目以及仁寿视高 BT 项目的实施。仁寿蜀南公司注册资本为人民币 10,000 万元；截至 2019 年 12 月 31 日，总资产约

人民币 99,373 万元，净资产约人民币 50,974.50 万元；于本期间实现营业收入约人民币 10,710.69 万元（上年同期：约人民币 13,069.97 万元），净利润约人民币 6,533.21 万元（上年同期：约人民币 8,420.81 万元）。

蜀南诚兴公司：蜀南公司之控股子公司（蜀南公司持有其 94.98% 股份），主要业务为工程管理服务、市政道路工程服务、公路管理与养护。蜀南诚兴公司注册资本为人民币 15,760 万元；截至 2019 年 12 月 31 日，总资产约人民币 77,671.14 万元，净资产约人民币 20,996.43 万元；于本期间实现营业收入约人民币 5,680.72 万元（上年同期：约人民币 1,036.09 万元），净利润约人民币 4,242.45 万元（上年同期：约人民币 744.56 万元）。

成渝融资租赁公司：本公司通过直接及间接方式（本公司直接持有其 44.95% 股份，本公司全资子公司信成香港公司持有其 25.05% 股份）持有其 70% 股份，主要从事融资租赁及经营租赁等业务。2019 年 1 月 24 日，成渝融资租赁公司注册资本由人民币 33,264 万元增加至人民币 52,800 万元；截至 2019 年 12 月 31 日，总资产约人民币 236,787.88 万元，净资产约人民币 61,390.50 万元；于本期间实现营业收入约人民币 14,387.99 万元（上年同期：约人民币 8,812.01 万元），净利润约人民币 4,462.05 万元（上年同期：约人民币 3,634.52 万元）。

信成香港公司：本公司之全资子公司，主要开展股权投资和国际贸易业务。注册资本为 149,868,001.00 港元；截至 2019 年 12 月 31 日，总资产约人民币 16,764.87 万元，净资产约人民币 16,611.19 万元；于本期间实现营业收入约人民币 0 万元（上年同期：约人民币 0 万元），于本期间实现净利润约人民币 1,060.73 万元（上年同期：约人民币 753.20 万元）。

多式联运公司：本公司持有其 51% 的权益，原名为“四川省天乙多联投资发展有限公司”，2019 年 4 月 4 日正式更名为四川省多式联运投资发展有限公司，同时纳入本公司合并报表范围。主要从事多式联运业务。多式联运公司注册资本为人民币 100,000 万元；截至 2019 年 12 月 31 日，总资产约人民币 100,233.88 万元，净资产约人民币 99,317.81 万元；于本期间实现营业收入约人民币 20,953.78 万元（上年同期：2,481.07 万元），净利润约人民币 -723.71 万元（上年同期：157.33 万元）。

商业保理公司：多式联运公司之全资子公司，设立于 2018 年 5 月 16 日，注册资本为人民币 20,000 万元，原名天乙多联商业保理(泸州)有限公司，2019 年 7 月 11 日更名为四川成渝商业保理有限公司。截至 2019 年 12 月 31 日，总资产约人民币 20,568.32 万元，净资产约人民币 20,118.50 万元；于本期间实现营业收入约人民币 401 万元（上年同期：1.3 万元），净利润约人民币 171.78 万元（上年同期：-21.61 万元）。

2. 主要参股公司经营情况:

机场高速公司: 本公司持有其 25% 的权益, 主要负责机场高速的经营及管理。机场高速公司注册资本为人民币 15,375 万元; 截至 2019 年 12 月 31 日, 总资产约人民币 32,484.61 万元, 净资产约人民币 29,386.38 万元; 于本期间实现营业收入约人民币 16,438.31 万元(上年同期: 约人民币 15,510.92 万元), 净利润约人民币 5,929.84 万元(上年同期: 约人民币 6,948.20 万元)。

众信公司: 本公司全资子公司蜀海公司持有其 50% 的权益, 经营范围为资产管理、项目投资和投资咨询。众信公司注册资本为人民币 1,000 万元; 截至 2019 年 12 月 31 日, 总资产约人民币 689.12 万元, 净资产约人民币 516.03 万元; 于本期间实现营业收入约人民币 685.15 万元(上年同期: 约人民币 600.94 万元), 净利润约人民币 104.42 万元(上年同期: 约人民币 35.36 万元)。

成渝发展基金: 本公司通过直接及间接方式(本公司直接持有其 49.18% 股份, 众信公司持有其 1.64% 股份)持有其 50% 的权益, 主要从事对非上市企业的股权、上市公司非公开发行的股权等非公开交易的股权投资以及相关咨询服务。成渝发展基金为有限合伙企业; 截至 2019 年 12 月 31 日, 总资产约人民币 25,510.76 万元, 净资产约人民币 25,500.26 万元; 于本期间实现净利润约人民币 85.07 万元(上年同期: 约人民币 2,675.05 万元)。

成渝建信基金公司: 本公司持有其 50% 的权益, 其经营范围为受托管理股权投资企业, 从事投资管理及相关咨询服务, 注册资本为人民币 2,000 万元。截至 2019 年 12 月 31 日, 总资产约人民币 1,104.81 万元, 净资产约人民币 1,081.29 万元; 于本期间实现净利润约人民币-262.11 万元(上年同期: 约人民币-294.96 万元)。

(八) 公司控制的结构化主体情况

适用 不适用

三、公司关于公司未来发展的讨论与分析

(一) 行业格局和趋势

适用 不适用

1. 行业竞争格局

1988 年, 中国大陆第一条高速公路——沪嘉高速公路建成通车, 中国的高速公路建设从此步入快速发展的轨道。经过近 30 年的发展, 我国高速公路行业已经取得了举世瞩目的成绩, 高速公路行业竞争格局也在发生变化。一方面, 伴随高速公路行业的快速发展, 我国高速公路企业也在此历史性机遇中迅速成长, 公司数量不断增加、公司规模不断扩大。目前来看, 由于高速公路经

营仍具有一定的垄断性，高速公路企业之间的竞争主要表现为企业获取项目能力的竞争，其中，一批起步早、资质优、管理顺的高速公路公司已脱颖而出，并从中涌现出一批优秀的上市公司。另一方面，随着公路行业发展环境的变化，以前靠投资与需求相结合就能实现快速增长的模式已不可持续，在绿色发展、生态发展成为行业当前主要发展方向的背景下，高速公路行业发展需要面临的诸如环境保护、土地综合利用、资源有效供给等硬性约束明显增强，加之受企业筹集低成本资金难度的加大、各种交通运输工具和运输方式的日新月异、高速公路建设及维护成本的快速增长等因素影响，行业发展面临诸多竞争和挑战。

2. 行业发展趋势

本集团行业发展趋势可参阅本年度报告“第四节 董事长报告书”之“前景及策略”部分。本集团主要行业优势以及行业地位的相关信息请参阅本年度报告“第三节 公司业务概要”之“一、（四）报告期内公司所属行业情况及公司行业地位”、“三、报告期内核心竞争力分析”部分。

（二） 公司发展战略

适用 不适用

2019年，集团顺应行业发展趋势，抢抓地区发展机遇，攻坚克难，团结奋进，发挥优势，各项工作取得重大进展，在国内经济下行压力加大的形势下，继续保持了总体平稳、稳中有进的发展态势，核心主业发展取得重大突破，相关多元化板块成效显著。

2020年是“十三五”规划的收官之年，本集团将继续坚持稳中求进的工作总基调，继续坚持与主业高度相关的多元化发展战略，突出收费路桥核心主业的基础地位，进一步落实城市运营、能源投资、金融投资、交旅文教板块已有产业布局，做实做强多元化业务，全面推动集团协调可持续发展，努力发挥投融资平台的重要作用，在壮大主业、人才队伍建设方面实现新的突破。凡事预则立，不预则废，“十四五”开局之年将至，本集团已有序启动“十四五”规划的编制工作，各部门通力合作，把握现实需要、强化战略思维，坚持全面谋划与突出重点相协调、上位规划与自身需求相衔接、战略性与操作性相统一的原则，为全面推进集团高质量可持续发展提供政策指引。

（三） 经营计划

适用 不适用

以下经营计划不构成公司对投资者的业绩承诺，请投资者注意投资风险。

1. 年度经营目标

根据交通运输部关于疫情防控期间免收通行费的相关要求，集团辖下各收费公路自 2020 年 2 月 17 日 0 时起，至疫情防控工作结束，对所有依法通行车辆免收通行费。上述免费政策将对集团 2020 年的经营目标造成较大影响。截至目前，免费政策实施期限及配套的保障补偿措施尚未明确，故 2020 年度的经营目标存在较大的不确定性。公司将积极与主管部门沟通，密切跟踪后续政策走向及实施情况，采取恰当应对策略，尽最大努力将免费政策的影响降至最低，并适时修订年度经营目标。

2. 业务发展计划

本集团业务发展计划请参阅本年度报告“第五节 经营情况讨论与分析”之“一、（三）业务发展计划”。

（四）可能面对的风险

适用 不适用

企业面临的风险，是指未来的不确定性对企业实现经营目标的影响。本集团主要从事收费公路等基础设施的投资、建设和经营管理，近几年，随着集团业务的快速发展和规模上升，所面临的风险亦随之增大，主要包括政策、市场、财务及管理等方面的风险。公司高度重视上述风险，主动对经营过程中的风险事项进行识别、评估及应对，建立和完善系统的风险管理机制。

1. 政策风险

风险状况/分析：

➤ 收费政策的调整

本公司的盈利主要来源于收费公路经营及投资。根据《公路法》、《收费公路管理条例》及《四川省高速公路条例》的有关规定，高速公路公司本身没有收费标准的自主定价权，其所辖高速公路收费标准的确定与调整须报省交通主管部门会同同级物价主管部门核定批准。如若经营环境、物价水平及经营成本等因素发生较大变化，高速公路公司可以提出收费标准调整申请，但不能保证申请能及时获得批准。此外，如果政府出台新的高速公路收费政策，高速公路公司须按规定执行，一定程度上将影响其经营效益的稳定。

➤ 经营期限的限制

根据《收费公路管理条例》的规定，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。

根据四川省有关主管部门的批准文件，集团辖下现有路产诸如成渝高速、成雅高速、城北出口高速、成乐高速的收费经营期分别截至 2027 年、2029 年、2024 年、2029 年为止（成仁高速目前已完成竣工验收及决算审计，并申报项目正式收费待审批，试收费期延长至 2020 年 3 月 31 日，遂西高速、遂广高速目前处于试收费阶段，试收费期截止到 2020 年 3 月 31 日，在工程竣工验收合格及决算审计完成后，将按相关规定申报项目正式收费）。因此，倘若集团现有高速公路收费期限届满而公司又无其他新建或收购的经营性高速公路项目及时补充的话，将对公司可持续经营能力产生不利影响。

➤ 收费方式的调整

自 2020 年 1 月 1 日起，全国高速公路省界收费站全部取消，不停车快捷收费系统正式启用，高速公路收费模式的重大调整对给公司收费公路管理水平带来了新的挑战。首先，新的收费系统启用之初，在实际运转过程中存在部分技术性和操作性问题，考验公司的设备设施性能以及管理人员技术水平；其次，ECT 收费模式下，清分系统不稳定因素对于通行费收入的影响增大，同时也加大了通行费稽查工作的难度；此外，由于电子收费方式在很大程度上取代人工收费，公司将面临大量收费人员转岗安置的问题。

管理/应对措施：

对于政策风险，一方面公司要主动作为，加强与政府主管部门的沟通汇报，争取获得政府支持和社会理解；另一方面，更要强化企业自身实力，提高抗风险能力。为此，本公司通过投资新建有良好发展前景的高速公路等措施，滚动开发促进公司资产规模和经营的持续增长。本着积极、审慎的原则，充分运用自身管理和技术等资源优势，着力打造城市运营、能源投资、金融投资、文旅文教等其他板块，积极研究和尝试与收费公路行业和公司核心业务能力相关的产业与业务，实施与主营业务高度相关的多元化发展战略。此外，在完成收费系统并网切换以后，公司积极与业务主管部门、结算中心汇报沟通，加强对收费系统的更新升级，不断完善系统操作流程及制度体系，提高收费公路运营管理的现代化水平；公司及时开展收费人员转岗系列培训，在尊重收费人员意愿的基础之上，结合集团内部各公司实际情况统筹调配，妥善完成转岗安置工作。

2. 市场风险

风险状况/分析：

➤ 宏观经济波动的风险

公路运输量和周转量与国内生产总值 GDP 高度相关。就高速公路而言，宏观经济波动将导致经济活动对运力要求的变化即公路交通流量、收费总量的变化，从而直接影响高速公路公司的经营业绩。虽然中国经济平稳发展的长期趋势不会改变，但目前经济下行的压力亦不容忽视。当前

国际国内经济运行中不断出现的新情况、新问题亦将对中国经济构成隐忧和挑战，这些因素将给集团收费公路项目的运营带来不确定性。

➤ 路网变化风险

为加快四川省西部综合交通枢纽的建设及构建完善的城市交通，政府及交通主管部门将适时修改和完善区域公路路网的规划和设计，通过新建高速公路和城市快速通道等措施打造日益完善和便捷的公路路网。

根据《四川省高速公路网规划（2019-2035年）》，全省高速公路总规模将达1.61万公里（未计扩容复线里程），其中，国家高速公路8000公里，省级高速公路8100公里，另设规划研究线路约1900公里。“十三五”后期及“十四五”期间，四川将着力加强省际通道、城市群通道和“瓶颈路”建设，推动高速公路保持一定的发展速度。规划实施后，建成“一干多环放射、多支高效联网、生态示范区便捷连通”的省域高速公路网，支撑基本形成“全国123出行交通圈”，全省高速公路网密度达到高速公路网密度达到高速公路网密度达到3.31公里/百平方公里。竞争性或协同性路网变化以及短期分流和长期网络效应产生的增量刺激，都对集团辖下高速公路带来不同程度的正面或负面影响。

管理/应对措施：

针对市场风险，公司将持续跟踪分析宏观经济环境、国家政策以及公司路产所在地的区域经济对公司业务经营的影响并制定相应的应对策略，力所能及地降低宏观经济波动对公司经营活动的影响。同时，公司将与政府和同行企业加强沟通，及时了解路网规划、项目建设进度和后续调整方案等信息，提前做好路网研究和分析，准确把握交通流量变化趋势，以保障公司经营及发展战略决策的准确性。

3. 财务风险

风险状况/分析：

➤ 潜在的税务风险

公司面临的潜在税务风险主要包括两方面：一方面是公司的纳税行为不符合税收法律法规的规定，应纳税而未纳税、少纳税，从而面临补税、罚款、加收滞纳金、刑事处罚以及声誉损害等风险；另一方面是公司经营行为适用税法不准确，没有用足有关优惠政策，多缴纳了税款，承担了不必要的税收负担。

➤ 融资风险

随着公司投资项目的增加，投资规模保持较快增长，公司对外融资需求逐步变大。当前货币政策下，境内商业银行贷款成本相对较高，且受限于银行对放贷规模和投资方向的控制。为满足

未来发展需要，充分利用自身作为 A+H 股上市公司的优势，公司正积极探索构建一个多层次、多渠道的融资模式，从而实现资金成本和融资结构的尽量优化。同时，尝试新的融资方式和融资渠道不可避免会涉及大量之前所不熟悉的监管政策和法律法规，倘若了解和掌握不够，公司可能承受相关风险。

管理/应对措施：

针对潜在的税务风险，公司对此采取了较为有效的税务风险防范措施，一是加强税收法规、政策的学习，主动取得税务征收、稽查机关的业务指导；二是聘请税务代理和咨询服务机构为公司的税务工作提供咨询意见；三是针对潜在的税务风险点设计控制措施，并加强对税收业务岗位工作的流程检查和控制。针对融资风险，公司采取了以下风险控制措施：一是加强对相关人员的培训，引导其不断学习成长；二是与境内外金融机构建立战略合作伙伴关系，通过长期稳定合作确保互利互赢；三是必要时引进中介机构为公司的融资决策和融资方案的实施提供专业意见。

4. 管理风险

风险状况/分析：

➤ 日常运营风险及自然灾害风险

高速公路建成通车后，需要定期对道路进行日常养护，以保证良好的通行环境。如果需要维修的范围较大、维修时间较长，则会影响车流量；在经营过程中，如遇洪涝、塌方、地震等不可预见的自然灾害，高速公路极有可能造成严重损坏并导致一定时期内无法正常使用；如遇浓雾、严重冰雪天气，高速公路将会局部甚至全部短时间关闭；一旦发生重大交通事故，可能造成堵车、通行能力减弱和路桥损坏。这些情况的出现将直接导致通行费收入减少、维修成本增加，影响高速公路公司的经营。

➤ 高速公路项目投资风险

高速公路行业的特点是投资大、回收期长，属于典型的资本密集型行业，因此项目投资策略和决策是决定公司资产质量和收益水平的关键因素。集团定期对投资策略进行检讨和调整，并利用可行性研究报告、交通量预测及估值报告等外部专业报告，以尽量提升项目评价质量，但是由于外部环境复杂多变，若项目主要假设条件或基础数据发生变化等，都可能导致项目投资实际效果不能达到预期。

管理/应对措施：

针对以上管理风险，公司已经并将继续从以下各方面采取措施进行防范和应对：加强对道路的预防性养护维修工作，并合理安排工程实施方案；有效发挥交通执法、高速交警、公司路产管护的综合管理手段，加强特殊天气下的上路巡查制度，力保路况良好和通行安全、顺畅；大力开

展对优质项目的收集、研究、论证及储备工作，适时调整项目投资策略，为集团创造更多的可持续发展增长点；加强 BT 项目资金回购风险研究，进一步完善相关回购担保方式的合同条款，降低 BT 项目资金回购风险；此外，积极探索 PPP 模式下的基础设施项目投资合作；同时，在集团内部持续推进内部控制制度，提高集团管理的规范化、精细化水平，强化企业的执行效率和创新能力，提升企业的综合管理能力。

(五) 其他

适用 不适用

四、公司因不适用准则规定或国家秘密、商业秘密等特殊原因，未按准则披露的情况和原因说明

适用 不适用

(二) 导致暂停上市的原因

适用 不适用

(三) 面临终止上市的情况和原因

适用 不适用

(四) 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

适用 不适用

1. 2018年12月7日，财政部印发修订《企业会计准则第21号-租赁》（财会[2018]35号，以下简称新租赁准则）。在境内外同时上市的企业以及在境外上市并采用国际财务报告准则或企业会计准则编制财务报告的企业，自2019年1月1日起施行。根据新租赁准则，本集团自2019年1月1日起对所有租入资产按照未来应付租金的最低租赁付款额现值（选择简化处理的短期租赁和低价值资产租赁除外）确认使用权资产及租赁负债，并分别确认折旧及利息费用，不调整可比期间财务信息。本次会计政策变更会增加本集团总资产和总负债，2019年1月1日较2018年12月31日资产、负债总额分别增加人民币1.57亿元，提高资产负债率约0.18个百分点，本次会计政策变更对本集团所有者权益、净利润不产生重大影响。此项会计政策变更已经本集团第六届董事会第二十六次会议批准。

2. 2019年5月9日，财政部印发修订《企业会计准则第7号-非货币性资产交换》（财会[2019]8号），自2019年6月10日起施行，对2019年1月1日至本准则施行日之间发生的非货币资产交换，应根据本准则进行调整。对2019年1月1日之前发生的债务重组，不需要按照本准则的规定进行追溯调整。此项会计准则的修订，对本集团本期财务报表不产生重大影响。此项会计政策变更已经本

公司第六届董事会第二十八次会议审议通过。

3. 2019年5月16日，财政部印发修订《企业会计准则第12号-债务重组》（财会[2019]9号），自2019年6月17日起施行，对2019年1月1日至本准则施行日之间发生的债务重组，应根据本准则进行调整，对2019年1月1日之前发生的债务重组，不需要按照本准则的规定进行追溯调整。此项会计准则的修订，对本集团本期财务报表不产生重大影响。此项会计政策变更已经本公司第六届董事会第二十八次会议审议通过。

4. 2019年4月30日，财政部颁布《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2019]6号）。该文件适用于2019年6月30日及之后的财务报表，并需要对可比期间的比较数据按照新报表格式要求调整。本集团根据（财会[2019]6号）规定的财务报表格式编制2019年12月31日合并及母公司财务报表，并采用追溯调整法变更了相关财务报表列报。此项会计准则的修订，对本集团本期财务报表不产生重大影响。此项会计政策变更已经本公司第六届董事会第二十八次会议审议通过。

5. 2019年9月19日，财政部颁布《关于修订印发合并财务报表格式(2019版)的通知》（财会[2019]16号），该文件适用于2019年度合并财务报表及以后期间的合并财务报表。该文件根据新金融工具准则、新收入准则和新租赁准则（以下简称新准则）分阶段实施的情况，区分为已执行新准则的企业和未执行新准则的企业。未执行新准则的企业仍适用财会[2019]6号。本集团根据（财会[2019]16号）规定的财务报表格式编制2019年12月31日合并及母公司财务报表，并采用追溯调整法变更了相关财务报表列报。相关列报调整影响见第十二节.五、重要会计政策及会计估计之44项。此项会计政策变更已经本集团第七届董事会第四次会议批准。

6. 因本集团所辖遂（宁）广（安）高速公路、遂（宁）西（充）高速公路的原来预测的交通流量同实际情况已产生了一定的差异，为了准确和公允地反映本集团的财务状况和经营成果，本集团于2018年聘请了独立专业的研究机构对上述两条高速公路的未来交通流量进行了预测，并以重新预测的交通流量为基础调整变更高速公路经营权在剩余特许经营期限内之工作量法（车流量法）的摊销率、平均年递增率。本集团采用未来适用法从2019年1月1日开始执行该会计估计变更，该会计估计变更导致本期服务特许经营安排摊销减少4,183.71万元，净利润增加4,183.71万元。此项会计估计变更已经本集团第六届董事会第二十五次会议审议通过，详见本公司于2019年3月29日在上交所网站发布的《四川成渝会计估计变更公告》。

（五） 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

适用 不适用

(六) 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明。

适用 不适用

本集团财务报表范围包括成都城北出口高速公路有限公司、四川成乐高速公路有限责任公司、四川遂广遂西高速公路有限责任公司及成都蜀海投资管理有限公司等 19 家全资及控股子（孙）公司。与上年相比，本期增加四川成渝教育投资有限公司、四川省多式联运投资发展有限公司、四川成渝商业保理有限公司 3 家子（孙）公司；本期注销减少四川蜀锐建筑工程有限公司 1 家孙公司。详见本附注“八、合并范围的变化”及“九、在其他主体中的权益”相关内容。