

四川成渝高速公路股份有限公司

2013 年年度报告摘要

一、 重要提示

1.1 本年度报告摘要摘自年度报告全文，投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读同时刊载于上海证券交易所网站等中国证监会指定网站上的年度报告全文。

1.2 公司简介

股票简称	四川成渝	股票代码	601107
股票上市交易所	上海证券交易所		
股票简称	四川成渝	股票代码	00107
股票上市交易所	香港联合交易所有限公司		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	张永年	张华	
电话	(86)28-8552-7510	(86)28-8552-7510	
传真	(86)28-8553-0753	(86)28-8553-0753	
电子信箱	cygszh@163.com	cygszh@163.com	

二、 主要财务数据和股东变化

2.1 主要财务数据

单位：元 币种：人民币

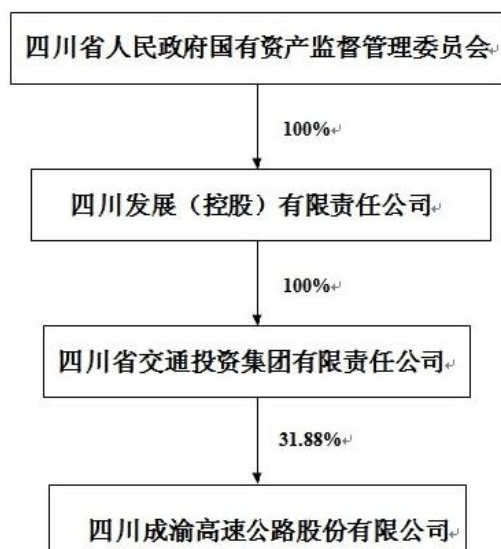
	2013 年(末)	2012 年(末)	本年(末)比上年(末)增减(%)	2011 年(末)
总资产	23,969,518,663.30	19,338,383,471.56	23.95	16,787,568,598.41
归属于上市公司股东的净资产	11,004,499,555.42	10,253,224,695.52	7.33	9,345,158,983.83
经营活动产生的现金流量净额	-16,718,699.50	1,716,482,360.11	-100.97	1,060,675,086.32
营业收入	7,134,862,412.67	4,209,951,844.91	69.48	3,807,026,146.99
归属于上市公司股东的净利润	1,010,279,439.25	1,180,931,008.06	-14.45	1,304,163,270.22
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	998,424,626.91	1,162,985,789.87	-14.15	1,307,050,363.08
加权平均净资产收益率(%)	9.51	12.05	减少 2.54 个百分点	14.77
基本每股收益(元/股)	0.3304	0.3862	-14.45	0.4265
稀释每股收益(元/股)	0.3304	0.3862	-14.45	0.4265

2.2 前 10 名股东持股情况表

单位：股

报告期股东总数	97,396 户（其中 A 股股东 97,086 户，H 股股东 310 户）	年度报告披露日前第 5 个交易日末股东总数	94,794 户（其中 A 股股东 94,485 户，H 股股东 309 户）		
前 10 名股东持股情况					
股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股总数	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
四川省交通投资集团有限责任公司	国家	31.88	975,060,078	0	无
HKSCC NOMINEES LIMITED 备注	境外法人	29.05	888,323,999	0	未知
招商局华建公路投资有限公司	国有法人	21.73	664,487,376	0	无
西藏自治区信托投资公司	未知	0.14	4,140,062	0	无
陶雪松	境内自然人	0.09	2,742,651	0	无
邓美芳	境内自然人	0.07	2,022,158	0	无
宋美珍	境内自然人	0.06	1,932,128	0	无
柳金东	境内自然人	0.05	1,453,363	0	无
杨梅	境内自然人	0.04	1,335,326	0	无
候俊彩	境内自然人	0.04	1,300,000	0	无
上述股东关联关系或一致行动的说明	上述表格中国家股股东及国有法人股股东之间不存在关联关系，此外，本公司未知上述其他股东之间、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。				

2.3 以方框图描述公司与实际控制人之间的产权及控制关系



三、 管理层讨论与分析

2013 年度，集团坚持以发展战略为指引，紧紧围绕“发挥优势，加快发展”的总体要求，凝心聚力、逆势图强，积极应对宏观经济增速放缓、“4.20 芦山强烈地震”、免费政策等带来的不利影响，全面加强经营管理、重点部署“五大板块”，各方面工作都取得了新的业绩。

经营指标符合预期，营业收入大步上台阶。截止 2013 年 12 月 31 日，本集团总资产已达约人民币 239.70 亿元、净资产约人民币 115.31 亿元，实现收入约人民币 71.35 亿元、归属于母公司股东的净利润为约人民币 10.10 亿元。其中，通行费收入约人民币 26.16 亿元，同比增长 7.8%；其它收入（包含工程施工、能源销售等）约人民币 45.19 亿元，同比增长 153.45%。

多元发展成果显著，项目储备优质多样。成功进入房地产开发市场，竞得仁寿县 360 多亩土地、设立仁寿交投置地公司、收购房建施工企业；整合集团内外资源，参与设立交投实业公司及交投置地公司；转让交投建设公司 49% 股权，进入交投集团所辖高速公路施工养护业务；拓展能源业务范围，新增化工产品销售；加大项目开拓力度，与多方签订战略合作协议。

新建工程喜获金奖，在建项目平稳推进。打造高品质典范工程，新建成仁高速公路项目获得四川省建设工程“天府杯”金奖、无缝桥梁伸缩缝结构及施工工艺获得国家发明专利；强化工程施工管理，遂广遂西、双流 BT 等在建项目稳步推进，质量、进度、造价、安全全面受控。

融资工作成绩显著，产融结合搭建平台。多渠道筹措低成本资金，通过中期票据、境外人民币贷款等方式，多渠道筹措低成本资金，既满足了经营需要，又有效地降低了财务成本；提升资本运营档次，加强与专业投资管理机构的合作，布局产业投资基金、筹备资产管理公司，搭建产融结合平台。

深化内部控制建设，管治水平持续提升。强化内审监督，修订完善《内控手册》、新增工程项目及油料销售管理业务分册；完善“集团化”架构，提出“机构设置优化方案”；建立集团所属市场竞争类企业激励机制，制定“经营业绩考核激励试行办法”及“特别贡献奖励试行办法”；完善公司治理制度，修订《募集资金使用管理办法》及《董事会提名委员会实施细则》。

(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	7,134,862,412.67	4,209,951,844.91	69.48
营业成本	5,077,570,179.22	2,305,108,216.88	120.27
销售费用	27,290,706.45	19,320,573.01	41.25
管理费用	177,261,545.48	157,536,259.96	12.52
财务费用	412,041,764.39	211,852,210.32	94.49
经营活动产生的现金流量净额	-16,718,699.50	1,716,482,360.11	-100.97
投资活动产生的现金流量净额	-2,374,404,808.97	-2,685,544,889.39	11.59
筹资活动产生的现金流量净额	2,284,303,029.33	1,079,129,910.12	111.68

2、 收入

(1) 驱动业务收入变化的因素分析

2013年，本集团实现营业收入约人民币7,134,862千元，比2012年增长约69.48%，其中：（1）实现车辆通行费收入约人民币2,616,141千元，占营业收入的36.67%，同比增长约7.8%，节假日通行免费政策与4.20雅安地震对公司的通行费收入产生了较大的影响，同时成仁高速于2012年9月开始运营收费，部分抵消了该影响；（2）工程施工收入约人民币2,075,719千元，同比增长218.18%，主要是本年工程施工业务完成量增加所致；（3）油品销售实现营业收入约人民币2,248,702千元，同比增长131.48%，主要原因为本年度内新增石油化工产品贸易业务，增加收入1,230,769千元；（4）BT项目收入121,526千元（上年并入工程施工项目，本年重分类）。

以下因素对本集团报告期内收费公路营运表现产生了综合影响：

——经济发展水平是决定交通需求增长的关键因素。2013年度国内生产总值约人民币568,845亿元，同比增长约7.7%¹。中国经济在国内外经济环境和国家宏观调控各项政策措施的综合作用下保持稳定增速，2013年中国宏观经济总体呈现“前缓后稳”发展态势，受此影响，集团各收费公路项目车流量的自然增长率亦有所减缓。

——2013年4月20日，四川省雅安市芦山县发生7级强烈地震，省内许多企业的生产经营活动、居民的日常出行等受到一定程度影响；同时，由于本公司辖下成雅高速自2013年4月20日地震发生之日起，执行政府的应急机制，对所有车辆实行免费通行，以及于2013年6月9日恢复收费后，继续对抗震救灾车辆实施免费通行，从而对本集团的通行费收入造成一定负面影响。

——报告期内，尽管四川省经济、社会的发展受到地震灾害的局部、短期的冲击，但四川省在西部大开发、建设成渝经济区、天府新区以及新型工业化和新型城镇化“两化”互动发展、“多点多极支撑”战略等政策的推动下，全省实现经济社会稳中有进、稳中向好的发展态势，地区生产总值约人民币26,260.8亿元，同比增长约10%²，集团的区域经营环境仍相对平稳。

——于2013年春节、清明节、五一劳动节及国庆节期间，本集团辖下所有高速公路继续执行小型客车免费通行的政策，全年共计免费20天，较2012年中秋国庆8天免费期多十二天，进一步影响了集团通行费收入水平。

——自2013年1月1日起，四川省所有政府还贷二级公路一次性整体取消收费，一方面降低了道路运输成本和社会负担，提高了客货运输效率，同时亦使省内交通流量分布发生变化，集团部分高速公路的运营表现因此受到影响。

——周边竞争性或协同性路网变化、以及周边道路整修对集团辖下高速公路带来不同程度的正面亦或负面影响。报告期内，集团辖下高速公路不同程度地受到此等因素的影响：

高速公路路网变化——随着成（都）自（贡）泸（州）赤（水）高速公路成都至眉山（仁寿）段、内江至自贡段及龙贯山至仰天窝段分别于2012年9月10日、12月19日及2013年8月30日建成通车，宜（宾）泸（州）高速公路（于2012年12月26日建成）、泸（州）渝（重庆）高速公路（于2013年6月3日建成）、遂（宁）资（阳）眉（山）高速公路遂宁至资阳段（于2013年6月5日建成）、乐（山）雅（安）高速公路（于2013年9月12日建成）及乐（山）自（贡）高速公路（于2013年12月30日建成）等主要线路的陆续开通，川南高速公路路网已初具规模，路网的贯通和完善使区域内高速公路运输能力得到提升，路网的有效覆盖范围得到扩充，同时，亦使川南地区车流分布及组成发生相应变化，集团辖下成渝高速、成乐高速及成雅高速均受到不同程度影响。

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。

地方平行道路实行免费通行——自2012年12月起,夹江至乐山地方公路盘渡河收费站、夹江至峨眉地方公路永新收费站相继撤销,实行免费通行,对成乐高速造成一定分流影响。于2013年2月4日,大件路成都至新都段完成扩容改造并全线通车,使成都高笋塘至新都区贯通,并与绕城高速、货运大道、物流大道形成四边环线交通圈,且由于其免收通行费,部分车辆避开城北出口高速通行,导致其通行费收入下降。

周边道路整治施工——自2013年5月18日起,成乐高速彭山出口至彭山县城的主干道因成绵乐城际铁路断道封闭施工,使彭山附近往返成都和乐山方向的车辆只能从成乐高速青龙站或眉山站绕行进入,期间造成成乐高速青龙至眉山段区间车流量减少。

除此之外,如下列示于2013年底四川省发布的有关影响省内高速公路运营政策的文件,将可能对2014年本集团辖下各高速公路运营表现产生影响。公司将持续关注政策走向、行业变化,采取积极措施,巩固主营业务,维护公司及全体股东利益。

——于2013年12月20日四川省政府下发关于开展道路交通安全综合整治攻坚年行动的通知,省政府决定将2014年作为全省“道路交通安全综合整治攻坚年”,着力解决道路交通安全工作存在的薄弱环节和突出问题,同日,将六项重点整治工作方案印发,要求结合实际,贯彻落实。其中,包括治理车辆超载超限方案。集团辖下高速公路运营表现将因此受到影响。

——四川省要求全省联网收费高速公路及开放式收费公路货车计重站对正常装载合法运输车辆通行费实行优惠:二轴、三轴货车,按货车计重收费基本费率80%计算收取车辆通行费,四轴及四轴以上货车,按货车计重收费基本费率70%计算收取车辆通行费,对正常装载的标准集装箱车辆按基本费率70%收取车辆通行费,整车正常装载运输鲜活农产品车辆免收车辆通行费,非正常装载车辆(含集装箱车辆、运输鲜活农产品车辆)不享受车辆通行费优惠。该政策于2014年1月15日实施。

(2) 主要销售客户的情况

由于本公司主要客户为收费公路的使用者,故本公司未对主要客户作进一步披露。

3、 成本

(1) 成本分析表

单位:元 币种:人民币

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 (%)
公路桥梁管理及养护业	折旧摊销、征收成本、养护成本等	1,004,803,596.12	19.92	804,135,030.42	35.11	24.95
公路桥梁建筑业	工程施工成本	1,871,992,408.68	37.12	587,853,776.98	25.67	218.45
租赁业	广告、租赁成本	7,013,977.11	0.14	7,224,190.97	0.32	-2.91
销售业	油品、化工品销售成本	2,155,343,025.66	42.74	891,058,606.57	38.91	141.89
BT项目投资	BT项目成本	4,275,029.24	0.08			
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(%)
车辆通行费	折旧摊销、征收成本、养护成本等	1,004,803,596.12	19.92	804,135,030.42	35.11	24.95
工程施工	工程施工成本	1,871,992,408.68	37.12	587,853,776.98	25.67	218.45
公路沿线加油站租赁	租赁成本			1,897,805.06	0.08	
公路沿线广告区位租赁	租赁成本	3,968,491.43	0.08	3,827,162.82	0.17	3.69
房屋租赁	折旧	936,785.90	0.02	863,668.32	0.04	8.47
服务区租赁	租赁成本	2,108,699.78	0.04	635,554.77	0.03	231.79
能源销售	油品销售成本	931,649,448.47	18.47	891,058,606.57	38.91	4.56
化工产品销售	化工产品销售成本	1,223,693,577.19	24.26			
BT 工程项目收入	BT 项目成本	4,275,029.24	0.08			

BT 项目成本：上年并入工程施工项目，本年重分类。

化工品销售成本：本年新增业务，上年未开展。

公路经营成本较上年增长 24.95%，主要因为成仁高速于 2012 年 9 月开通营运，本年营运成本及经营权摊销较上年增加。

工程施工成本较上年增加 218.45%，主要因为本年建筑施工业务量的增长，成本支出也相应增加。

(2) 主要供应商情况

由于本公司主要供应商为建设收费公路的承包商，故本公司未对主要供应商作进一步披露。

4、费用

本年发生财务费用 41,204.18 万元，较上年增长 94.49%。主要原因是：（1）2012 年 9 月成仁高速公路建成通车后，专项借款利息停止资本化，本年较上年费用化利息支出增加 16,309.24 万元（2012 年成仁高速 BOT 项目 1—9 月资本化利息人民币 15,710.3 万元）；（2）因业务发展需要，本年带息负债总额较上年增加，导致今年财务费用增加。

本年发生销售费用 2,729.07 万元，较上年增长 41.25%。主要原因是：（1）本年开展房地产开发业务，新增仁寿交投置地公司，发生销售费用 219.20 万元；（2）中路能源公司因业务扩展，销售费用较上年增加 325.73 万元。

5、 现金流

单位：元 币种：人民币

项目	年初至报告期末	上年同期	增减金额	增减比例	变动原因说明
经营活动产生的现金流量净额	-16,718,699.50	1,716,482,360.11	-1,733,201,059.61	-100.97%	主要是购置仁寿县城北新城土地用于房地产开发所致
投资活动产生的现金流量净额	-2,374,404,808.97	-2,685,544,889.39	311,140,080.42	11.59%	主要是转让子公司部分股权收回现金以及BT项目代垫土地拆迁款较上年减少所致
筹资活动产生的现金流量净额	2,284,303,029.33	1,079,129,910.12	1,205,173,119.21	111.68%	主要是与上年同期相比，偿还债务支付的现金的减少大于借款收到的现金减少所致

6、 其它

(1) 发展战略和经营计划进展说明

本集团的盈利主要来源于收费公路的经营和投资。报告期内，受宏观经济增速放缓、重大节假日小型客车免费通行、地震灾害、路网格局变化以及新路开通后阶段性亏损等不利因素的影响，集团总体盈利水平有所下滑。为应对经营情况的变化，报告期内，集团紧紧围绕“发挥优势，加快发展”的总体要求，重点打造“收费路桥”、“工程建设”、“金融投资”、“城市运营”及“能源及文化传媒”五大板块，实施与主营业务高度相关的多元化发展战略，以确保集团的健康、可持续发展。总体而言，2013年，公司较好的实现了年初设定的经营管理目标，符合管理层预期。有关详情可参阅上文“董事会关于公司报告期内经营情况的讨论与分析”。

(二) 行业、产品或地区经营情况分析

1、 主营业务分行业、分产品情况

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	2,616,141,283.53	1,004,803,596.12	61.59	7.80	24.95	减少 5.27 个百分点
公路桥梁建筑业	2,075,718,803.01	1,871,992,408.68	9.81	218.18	218.45	减少 0.08 个百分点
租赁业	17,412,577.85	7,013,977.11	59.72	33.58	-2.91	增加 15.14 个百分点
销售业	2,248,702,199.55	2,155,343,025.66	4.15	131.48	141.89	减少 4.12 个百分点

						个百分点
BT 项目收入	121,526,941.20	4,275,029.24	96.48			
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	2,616,141,283.53	1,004,803,596.12	61.59	7.80	24.95	减少 5.27 个百分点
工程施工	2,075,718,803.01	1,871,992,408.68	9.81	218.18	218.45	减少 0.08 个百分点
公路沿线广告位租赁	12,838,167.56	3,968,491.43	69.09	28.28	3.69	增加 7.33 个百分点
房屋租赁	1,711,739.52	936,785.90	45.27	29.20	8.47	增加 10.46 个百分点
服务区租赁	2,862,670.77	2,108,699.78	26.34	129.01	231.79	减少 22.82 个百分点
能源销售	1,017,933,402.17	931,649,448.47	8.48	4.79	4.56	增加 0.20 个百分点
化工产品销售	1,230,768,797.38	1,223,693,577.19	0.57			
BT 工程项目收入	121,526,941.20	4,275,029.24	96.48			

(1) 通行费收入方面：2013 年，本集团实现道路通行费收入约人民币 2,616,141 千元，较上年增长约 7.8%，主要为成仁高速通行费较上年增加 36,333.83 万元。通行费收入约占本集团主营业务收入约 36.95%，较上年的 59.72% 下降约 22.77 个百分点。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 (%)	折算全程日均车流量 (架次)			通行费收入 (人民币千元)		
		2013年	2012年	增/减 (%)	2013年	2012年	增/减 (%)
成渝高速	100	19,532	22,229	-12.13	968,456	1,102,230	-12.14
成雅高速	100	21,103	19,225	9.77	681,170	700,027	-2.69
成乐高速	100	21,929	20,497	6.99	414,419	430,085	-3.64
成仁高速*	100	21,558	16,709	29.02	465,916	102,578	354.21
城北出口高速 (含青龙场立交桥)	60	35,731	35,461	0.76	86,180	91,886	-6.2

* 成仁高速于 2012 年 9 月正式开通运营，故其 2012 全年的运营时间仅为 105 天。

(2) 建筑施工方面：本年实现营业收入 207,571.88 万元，较上年增加 142,334.43 万元，增长 218.18%，主要是本年交投建设施工业务量的增加。

(3) 能源销售方面：本年实现营业收入 224,870.22 万元，较上年增加 127,725.86 万元，增长 131.48%。其中加油站销售业务收入增加 4,648.98 万元，另外，本年度扩大经营产品范围，

新增石油化工产品、燃油宝以及润滑油等化工产品贸易业务增加收入 123,076.88 万元。

(4) 租赁业务实现收入 1,741.26 万元，较上年增加 437.77 万元，增长 33.58%，主要为本年新增成仁高速公路服务区营运收入。

(5) 本年实现 BT 项目收入 12,152.69 万元（上年并入工程施工项目，本年重分类）。

(三) 资产、负债情况分析

1、 资产负债情况分析表

单位：元 币种：人民币

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 (%)
应收账款	398,482,517.93	1.66	113,607,210.77	0.59	250.75
预付款项	769,821,966.69	3.21	13,992,087.45	0.07	5,401.84
其他应收款	183,178,669.91	0.76	265,494,764.37	1.37	-31
应收利息	7,499,834.88	0.03	989,192.79	0.01	658.18
存货	1,134,990,430.54	4.74	42,865,689.54	0.22	2,547.78
一年内到期的非流动资产	870,015,286.08	3.63	3,404,676.75	0.02	25,453.54
长期应收款	495,527,537.05	2.07	1,578,200,745.23	8.16	-68.6
长期股权投资	137,468,895.16	0.57	87,624,446.03	0.45	56.88
在建工程	15,739,570.73	0.07	7,897,782.57	0.04	99.29
短期借款	590,000,000.00	2.46	730,000,000.00	3.77	-19.18
应付账款	1,550,912,941.61	6.47	1,182,455,448.28	6.11	31.16
应付职工薪酬	66,042,195.95	0.28	50,648,010.92	0.26	30.39
应付利息	75,985,788.49	0.32	46,682,054.80	0.24	62.77
长期借款	7,300,956,998.22	30.46	5,385,866,085.22	27.85	35.56
应付债券	1,300,000,000.00	5.42	700,000,000.00	3.62	85.71
未分配利润	3,052,745,461.43	12.74	2,696,991,118.33	13.95	13.19

应收账款：主要是新增化工产品销售，应收燃料油销售款增加所致。

预付款项：主要是预付购买土地的竞买保证金及交易服务费。

其他应收款：主要是受托代建成仁快速路道路代成都高新区管委会支付的建设工程款收回。

应收利息：主要是新增银行保函保证金存款利息。

存货：主要是新增房地产项目开发成本所致。

一年内到期的非流动资产：主要是应收双流县交通局 BT 项目款从长期应收款重分类至一年内到期的非流动资产引起。

长期应收款：主要是 BT 项目回款和重分类所致。

长期股权投资：主要是投资四川交投实业有限公司和四川交投置地有限公司所致。

在建工程：主要是加油站新建工程和收费站、服务区改造工程增加所致。

短期借款：归还短期借款所致。

应付账款：主要是遂广遂西高速公路项目应付工程款增加所致。

应付职工薪酬：主要是应付职工薪酬本年末金额中有提取未发放的工资、奖金、补贴。

应付利息：主要是应付中期票据和贷款利息所致。

长期借款：主要是新增 20 亿元境外人民币借款所致。

应付债券：是新增 6 亿元中期票据所致。

未分配利润：主要是本期经营积累所致。

2、公允价值计量资产、主要资产计量属性变化相关情况说明

以公允价值计量的资产和负债

单位：元

项目	年初金额	本年公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本年计提的减值	年末金额
可供出售金融资产	52,002,500.00		-6,944,947.63		44,467,262.56
合计	52,002,500.00		-6,944,947.63		44,467,262.56

(四) 核心竞争力分析

本公司作为四川省内唯一的公路基建类 A+H 股上市公司，在四川高速公路投资、运营两大领域均发挥着重要影响和作用，旗下路产质量优良、盈利能力强，公司主要财务指标位列同行业上市公司中上水平，拥有较强的区域市场地位。公司主要有以下优势：

1、管理队伍素质高，管理经验丰富。成渝高速是四川乃至西南第一条高速公路，多年的发展，公司已经培养和形成了一支年龄结构合理、经验丰富和素质较高的高速公路管理人才队伍。公司高效、科学、精细化的公路业务管理体系，在四川省同行业中居于领先地位。

2、旗下路产多为区域交通要道，区位优势显著。公司辖下路产均为国道或省道干线高速公路，包括四川至重庆、贵州、云南的出省通道，以及连通省会成都与省内主要城市的重要区域通道，且多分布于四川省经济发达地区和旅游热点地区，区域运输需求大、交通地位显著。

3、施工养护力量突出，专业化程度高。经过多年的发展，集团在高速公路路面养护的施工组织及交通保畅工程等方面积累了丰富的经验，并在高速公路沥青混凝土路面施工方面拥有较高的专业技术。近年来，集团在其养护工程赢得良好市场声誉的同时，正大力拓展于公路工程施工、城市基础设施 BT 业务等方面的业务空间，并通过资质升级、关联产业延伸等一系列举措培养规模化、专业化、集约化的养护及施工队伍，辖下控股公司交投建设公司已于 2011 年 11 月成为取得公路工程施工总承包一级资质和公路路面工程专业一级资质的建设施工类企业。施工养护队伍的不断壮大，将有利于集团产业的延伸和整体效益的提升。

4、区域经济及路网建设快速发展，未来成长潜力较大。四川省是中国西部重要经济体，

受益于国家西部大开发向纵深推进以及成渝经济区、成都天府新区的建设，四川省经济实力和财政实力将不断增强，区域内交通运输需求亦将持续增长。此外，根据省政府出台的《四川省高速公路网规划》，至 2030 年，全省高速公路网总规划里程将达 12,000 公里，区域内路网效应将不断增强，交通运输需求受路网效应的叠加影响将进一步释放，公司未来成长空间较大。

(五) 投资状况分析

1、 对外股权投资总体分析

单位：元

被投资单位名称	持股比例%	表决权比例%	投资成本	年初金额	本年增加	本年减少	年末金额	本年现金红利
成本法核算								
四川省智能交通系统管理有限公司	2.87	2.87	2,500,000.00	2,500,000.00			2,500,000.00	-
成都城北高速广告有限责任公司	19.00	19.00	190,000.00	190,000.00			190,000.00	85,471.78
成都城北高速交通加油站有限公司	19.00	19.00	380,000.00	380,000.00			380,000.00	190,000.00
四川大学科技成果转化中心有限公司	20.00	20.00	15,000,000.00	13,401,683.18			13,401,683.18	-
四川信托有限公司	1.1715	1.1715	23,429,264.12	15,228,764.12	8,200,500.00		23,429,264.12	8,200,500.00
四川交投实业有限公司	10.00	10.00	30,000,000.00		30,000,000.00		30,000,000.00	
四川交投置地有限公司	15.00	15.00	15,000,000.00		15,000,000.00		15,000,000.00	
小计			86,499,264.12	31,700,447.30	53,200,500.00		84,900,947.30	8,475,971.78
权益法核算								
成都机场高速公路有限责任公司	25.00	25.00	38,437,500.00	62,887,643.67	11,942,153.48	14,950,283.72	59,879,513.43	14,950,283.72
成都石象湖交通饭店有限责任公司	32.40	32.40	6,500,000.00	1,988,038.24		347,920.63	1,640,117.61	-
小计			44,937,500.00	64,875,681.91	11,942,153.48	15,298,204.35	61,519,631.04	14,950,283.72
合计			131,436,764.12	96,576,129.21	65,142,653.48	15,298,204.35	146,420,578.34	23,426,255.50

本年年末对外投资金额较上年增加 51.61%，主要为本年新投资四川交投实业有限公司和四川交投置地有限公司，投资金额分别为 30,000,000.00 元和 15,000,000.00 元，以及增资四川信托有限公司 8,200,500.00 元。上述共计新增股权投资 53,200,500.00 元。

(1) 持有其他上市公司股权情况

单位：元 币种：人民币

证券代码	证券简称	最初投资成本	占该公司股权比例 (%)	期末账面价值	报告期损益	报告期所有者权益变动	会计核算科目	股份来源
601818	光大银行	29,634,710.19	0.036	44,467,262.56	398,610.19	-5,657,543.21	可供出售金融资产	认购
合计		29,634,710.19	/	44,467,262.56	398,610.39	-5,657,543.21	/	/

截至 2013 年 12 月 31 日止，本公司及本公司之全资子公司蜀海公司共持有中国光大银行股份有限公司股份 16,717,016 股，股票代码 601818，持股比例约为 0.036%，初始投资金额为人民币 29,635 千元，2011 年 8 月 18 日已解除限售期，期末账面价值约人民币 44,467 千元(2013 年 12 月 31 日收盘价为 2.66 元/股)。

资本公积减少 5,657,543.21 元：①根据《中国光大银行股份有限公司关于发行境外上市外资股（H 股）国有股减持的公告》，依据国务院《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》（国发[2001]22 号）的有关规定以及财政部的相关批复文件，光大银行发行上市时，光大银行 115 家国有股东须将其持有的光大银行部分国有股（A 股）转由全国社会保障基金理事会（以下简称“社保基金会”）持有，转持总额为本次 H 股实际发行股份数量的 10%，并按比例分摊至上述国有股东，该等股份在 A 股注销后将转为 H 股，并于光大银行 H 股上市前存入社保基金会在香港中央结算有限公司开立的投资者账户。本次国有股减持后，蜀海公司减少了 118,156.00 股，相应导致资本公积减少 95,464.68 元。本公司减少了 214,828.00 股，相应导致资本公积减少 196,714.10 元。②公司持有的光大银行股票根据《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》规定，按 2013 年 12 月 31 日光大银行的流通股收盘价 2.66 元计算的公允价值减去持股成本及相应的递延所得税负债后低于期初公允价值减去持股成本及相应的递延所得税负债后的差额减少了资本公积。

(2) 持有非上市金融企业股权情况

所持对象名称	最初投资金额 (元)	持有数量 (股)	占该公司股权比例 (%)	期末账面价值 (元)	报告期损益 (元)	报告期所有者权益变动(元)	会计核算科目	股份来源
四川信托有限公司	15,228,764.12		1.1715	23,429,264.12	8,200,500.00		长期股权投资	
合计	15,228,764.12		/	23,429,264.12	8,200,500.00		/	/

2、非金融类公司委托理财及衍生品投资的情况

(1) 委托理财情况

本年度公司无委托理财事项。

(2) 委托贷款情况

本年度公司无委托贷款事项。

3、 募集资金使用情况

报告期内，公司无募集资金或前期募集资金使用到本期的情况。

4、 主要子公司、参股公司分析

(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 560,790 千元；截至 2013 年 12 月 31 日止，总资产约为人民币 1,391,979 千元，净资产约人民币 840,553 千元；本年度实现营业收入约人民币 419,031 千元（上年同期：约人民币 437,045 千元），净利润约人民币 195,066 千元（上年同期：约人民币 236,266 千元）。

城北公司：本公司之控股子公司，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 220,000 千元；截至 2013 年 12 月 31 日止，总资产约为人民币 357,201 千元，净资产约人民币 274,090 千元；本年度实现营业收入约人民币 87,023 千元（上年同期：约人民币 92,877 千元），净利润约人民币 32,334 千元（上年同期：约人民币 36,477 千元）。

蜀南公司：本公司之全资子公司，主要负责双流西航港六期 BT 项目及双流综保 BT 项目的实施。蜀南公司注册资本为人民币 200,000 千元；截至 2013 年 12 月 31 日止，总资产约人民币 1,273,616 千元，净资产约人民币 251,811 千元；于本年度实现营业收入约人民币 105,278 千元（上年同期：约人民币 97,593 千元），净利润约人民币 32,092 千元（上年同期：约人民币 12,009 千元）。

蜀海公司：本公司于本年度内以人民币 23.52 万元收购蜀海公司 0.1% 的股权（详情请见本年度报告第五节“重要事项”之“收购资产情况”），蜀海公司成为本公司的全资子公司，其主要从事公路基建项目投资及其它实业投资。蜀海公司注册资本为人民币 200,000 千元；截至 2013 年 12 月 31 日止，总资产约人民币 642,323 千元，净资产约人民币 326,255 千元；于本年度实现营业收入约人民币 1,695,281 千元（上年同期：约人民币 613,527 千元），净利润约人民币 39,252 千元（上年同期：约人民币 18,726 千元）（已合并蜀鸿公司和中路能源公司数据）。

交投建设公司：原四川蜀工高速公路机械化工程有限公司，本公司于本年度内以人民币 20,929.89 万元的价格将所持蜀工公司 39% 的股权转让给川高公司，人民币 5,366.64 万元的价格将所持蜀工公司 10% 的股权转让给港航公司（详情请见本年度报告第五节“重要事项”之“出售资产情况”）。交投建设公司主要从事公路、桥梁、隧道等基础设施的建设与养护业务，拥有公路工程施工总承包壹级、公路路面工程专业承包壹级资质；注册资本为人民币 500,000 千元；截至 2013 年 12 月 31 日止，总资产约人民币 1,916,648 千元，净资产约人民币 643,769 千元；于本年度实现营业收入约人民币 2,177,220 千元（上年同期：约人民币 723,952 千元）（含合并时应抵消内部施工收入），净利润约人民币 87,602 千元（上年同期：约人民币 38,176 千元）。

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 30,000 千元；截至 2013 年 12 月 31 日止，总资产约人民币 65,583 千元，净资产约人民币 46,996 千元；于本年度实现营业收入约人民币 33,963 千元（上年同期：约人民币 23,660 千元），净利润约人民币 5,953 千元（上年同期：约人民币 8,915 千元）。

蜀鸿公司：蜀海公司之全资子公司，目前主要负责仁寿土地挂钩试点 BT 项目的实施。蜀鸿公司于本年度内以人民币 1,872.6 万元的价格收购四川诚志同盛建筑工程有限责任公司（详情请见本年度报告第五节“重要事项”之“收购资产情况”）。蜀鸿公司注册资本为人民币 100,000 千元；截至 2013 年 12 月 31 日止，总资产约人民币 147,233 千元，净资产约人民币 123,657 千元；于本年度实现营业收入约人民币 39,327 千元（上年同期：约人民币 7,996 千元），净利润约人民币 20,198 千元（上年同期：约人民币 2,280 千元）。

中路能源公司：蜀海公司之控股子公司，主要负责成渝高速及成仁高速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 52,000 千元；截至 2013 年 12 月 31 日止，总资产约人民币 444,358 千元，净资产约人民币 126,096 千元；于本年度实现营业收入约人民币 1,655,954 千元（上年同期：约人民币 605,531 千元），净利润约人民币 15,683 千元（上年同期：约人民币 16,691 千元）。

成雅油料公司：本公司之控股子公司，主要负责成雅高速公路沿线加油站油品销售业务。成雅油料公司注册资本为人民币 27,200 千元；截至 2013 年 12 月 31 日止，总资产约人民币 53,974 千元，净资产约人民币 48,859 千元；于本年度实现营业收入约人民币 371,786 千元（上年同期：约人民币 613,712 千元），净利润约人民币 15,608 千元（上年同期：约人民币 18,065 千元）。

仁寿置地公司：本公司之控股子公司，于 2013 年 5 月 24 日注册成立，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 200,000 千元；截至 2013 年 12 月 31 日止，总资产约人民币 1,712,049 千元，净资产约人民币 163,260 千元。本年度净利润为人民币-36,740 千元。

(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 153,750 千元；截至 2013 年 12 月 31 日止，总资产约人民币 606,607 千元，净资产约人民币 239,518 千元；于本年度实现营业收入约人民币 129,301 千元（上年同期：约人民币 152,156 千元），净利润约人民币 44,862 千元（上年同期：约人民币 66,059 千元）。

5、非募集资金项目情况

单位:亿元 币种:人民币

项目名称	项目金额	项目进度	本年度投入金额	累计实际投入金额	项目收益情况
遂广遂西高	118.87	完成项目概算投资	30.22	32.42	建设期，未营业

速 BOT 项目		总额约 27.27%			
----------	--	------------	--	--	--

本公司于 2012 年 1 月 13 日召开了 2012 年度第一次临时股东大会，审议批准了对遂广遂西高速 BOT 项目的投资计划。根据该项目初步设计文件，项目合计总长约 164.826 公里，项目收费期 29 年 336 天，核定初步设计概算约人民币 118.87 亿元。本公司已于 2012 年 7 月成立遂广遂西公司，全面负责遂广遂西高速 BOT 项目的筹备、建设、运营、管理及移交工作。

遂广高速起于与绵遂高速公路相交的过军坝枢纽互通，止于枣山枢纽互通式立交，路线全长约 97.455 公里，核定初步设计概算约人民币 70.63 亿元。该道路的建设将进一步完善四川省高速公路网，形成遂宁、广安两市之间最直接、最便捷的高速公路通道，也可对 G42 沪蓉高速公路遂宁至广安段起到一定的分流作用。

遂西高速起于遂宁市吉祥镇涪山坝，止于与广南高速公路相交的太平枢纽互通，路线全长约 67.371 公里，核定初步设计概算约人民币 48.24 亿元。该道路位于四川省遂宁市及南充市境内，将绵遂内高速公路、成南高速公路、广南高速公路、成德南巴高速公路等省内多条重要高速公路连接起来，使之形成更为完善、快捷的高速公路网络，有效提升路网的运输效率。

（六）融资情况

于 2013 年 12 月 31 日，本集团之银行及其他计息借款均为定息借款共计人民币 9,889,413 千元。其中境内银行借款余额为人民币 4,955,412 千元，附带之年息 5.76 厘至 6.55 厘不等；境外银行借款余额为人民币 3,529,000 千元，附带之年息 4.89 厘至 5.85 厘不等；其他借款余额为人民币 105,001 千元，附带之年息 3.3 厘至 6.15 厘不等；中期票据余额为人民币 1,300,000 千元，附带之年息 4.75 厘至 5.57 厘不等；相关余额详情如下：

	付息借款到期情况			
	总额	1 年以内	1 年到 5 年	5 年以上
	人民币千元	人民币千元	人民币千元	人民币千元
境内商业银行借款	4,955,412	938,000	1,096,875	2,920,537
境外商业银行借款	3,529,000	250,000	3,279,000	—
其他借款	105,001	15,909	89,092	—
中期票据(附注)	1,300,000	—	1,300,000	—
合计(2013-12-31)	9,889,413	1,203,909	5,764,967	2,920,537
合计(2012-12-31)	6,851,594	765,727	2,865,955	3,219,912

附注：2012 年 4 月 25 日，公司完成了人民币 13 亿元的 5 年期中期票据注册工作。2012 年 6 月及 11 月，公司成功发行 2012 年度第一及第二期中期票据，发行金额分别为人民币 2 亿元及 5 亿元，发行利率分别为 4.75% 及 5.57%。2013 年 3 月 21 日，公司成功发行 2013 年度第一期中期票据，发行金额为人民币 6 亿元，发行利率为 5.23%。

本集团凭借稳定的现金流量、稳健的资本结构及良好的信贷记录，同金融机构建立和保持了良好的信贷关系，能享受最优惠的贷款利率。本集团并已获得金融机构将于未来一年及两年内有效的可使用贷款授信额度人民币 27.37 亿元。此外，于 2010 年，中信银行股份有限公司（成都分行）为牵头银行，与另外八家在中国开展业务的银行组成银团，与本集团签订了人民币 48.90 亿元中长期借款合同，该借款资金专用于成仁高速 BOT 项目建设，截至 2013 年 12 月 31 日止，该项目银团贷款余额为人民币 39.11 亿元。

于 2013 年，国家开发银行（四川分行）为牵头银行，与另外三家在中国开展业务的银行组成银团，与本集团签订了人民币 83.30 亿元中长期借款合同，该借款资金专用于遂广遂西高速 BOT 项目建设，截至 2013 年 12 月 31 日止，本公司尚未提取该项贷款。

四、 董事会关于公司未来发展的讨论与分析

（一） 行业竞争格局和发展趋势

行业竞争格局

随着中国大陆第一条高速公路--沪嘉高速公路于 1988 年建成通车，中国的高速公路建设从此步入快速发展的轨道。经历 20 多年的发展，我国高速公路产业如今已经取得了举世瞩目的成绩，目前我国高速公路通车里程仅次于美国位列世界第二。伴随高速公路产业的快速发展，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，该行业内企业之间的竞争主要表现为企业获取项目能力的竞争，一批起步早、资质优、管理顺的高速公路公司脱颖而出，并从中涌现出一批优秀的上市公司。

发展趋势

展望未来，我们深信这将是一个机遇与挑战并存、发展与风险共生的时期。公司将努力在挑战中求发展，开拓中增效益。

首先，从行业发展基本面分析。中国经济在保持三十多年的高增长后，已经进入转型阶段，支撑经济发展的因素亦发生了深刻的变化。虽然 2014 年中国经济增速徘徊在 7%-8% 的中速通道将是大概率事件，但长远来看，我国经济发展长期向好的基本面没有改变，随着国内有效需求的逐步释放和改革开放深化推进，交通运输需求持续旺盛的趋势不会改变，国家加强交通基础设施建设的方向和力度也不会变。在中国经济稳步发展的大背景下，受益于西部大开发向纵深推进以及建设成渝经济区、天府新区的政策推动，四川省经济实力不断增强。未来，四川省将全面启动实施多点多极支撑战略、加快推进新型工业化、新型城镇化以及强化和完善西部综合交通枢纽建设，区域经济与交通运输将相互作用，这有利于带动区域内交通需求的持续增长，同时亦将有效促进基础设施建设及上下游产业的发展，为集团基础设施投资与建设业务提供广阔的发展空间。

其次，从行业未来趋势分析。虽然支撑交通运输业可持续发展的基本面没有变，但其要素条件已在悄然变化，其土地、劳动力等要素的低成本优势相对减弱，人口、环境、资源等因素的刚性制约明显增强。新形势下，“智能交通”、“绿色交通”将成为行业未来发展的主要

方向。其一，信息化智能化水平是衡量交通运输现代化发展水平的重要标志，未来，以信息化智能化引领提升交通运输管理效能，促进现代信息技术在运行管理和服务领域的深度应用，全面提升交通运输供给能力、运行效率、安全性能和服务质量，是实现交通运输持续创新发展的必由之路。其二，交通运输是推进国家节能减排和应对气候变化的重点领域之一，在规划、建设、运营、养护等各个环节集约利用资源、充分挖掘绿色循环低碳发展潜力，提高交通运输设施装备节能环保水平，是实现经济效益、社会效益和环境效益有机统一的应有之义。智能交通与绿色交通两者相辅相成，在推动行业向现代化有机体系发展的同时，亦使企业迎来提质增效升级的契机。

最后，从行业政策环境分析。高速公路作为准公共性行业，在历经近 20 年的高速发展后，随着高速公路路网的基本形成和社会环境的深刻变化，其面临的政策环境亦发生了较大改变，政府的支持行业发展的同时，基于社会公众的利益和诉求，也会根据需要进行阶段性的、局部性的政策调整，如实行绿色通道及小客车节假日免收通行费等免费政策，重新讨论对收费年限的调整和收费标准的定位等。2013 年，交通运输部发布《收费公路管理条例(修正案征求意见稿)》，共涉及对原条例的修订 23 处，包括实施免费政策以及扩建后的补偿原则、收费年限和收费标准的确定原则、收费公路信息公开、收费期满养护费用来源等内容。虽然目前修正案的定稿及有关实施细节尚未发布，但公司相信，相关政策的持续修订和完善，将强化行业的规范化管理，有利于行业的长期健康发展。

(二) 公司发展战略

2013 年，在客观分析公司自身优势及面临形势的基础上，集团提出了“两步”走的发展目标，即：“十二五”后三年（2013-2015）做大做强，迅速拓展业务规模，培育新的利润增长点；“十三五”期间（2016-2020）继续做强做优，提升效益，实现利润快速稳步增长。

为实现这一远景目标，在新的战略期内，集团将在巩固和发展主业的同时，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。按此思路，集团将业务划分为收费路桥、城市运营、工程建设、能源及文化传媒、金融投资“五大板块”，其中：

收费路桥是公司的核心主业，集团将继续巩固路桥板块在企业多元化发展战略过程中的基础性地位，并以其稳定、丰厚的现金流作为相关多元化发展的保障，为公司提供资金支持；

城市运营是集团为抓住城镇化重要机遇确立的新兴业务，集团将依托公司所辖高速公路加强与沿线地方政府的合作，发挥资金优势、区位优势、品牌和施工优势，在所属高速公路周边领域进行筛选，积极参与到城镇化和市政基础设施建设及土地开发整理、保障房建设、特色城镇建设等城市运营业务中，打造城市运营品牌；

工程建设属于集团的成熟业务，未来将充分发挥交投建设公司的施工资质优势，积极向交通施工产业链上游拓展，逐步向智能交通、工程材料和大型养护设备及核心技术等方面渗透，提升道路养护的科技含量和核心竞争力，打造一流的高速公路建设养护和城市基础设施建设施工企业；

能源及文化传媒是近年来快速成长的业务，目前，集团已完成所辖道路加油站网点布局，

今后还将加大新能源领域的合作、加快文化传媒广告的提档升级，转变经营模式、创新营销手段、提高盈利水平；

金融投资是集团根据产融结合原则确立的又一新兴业务，集团将大力开拓金融市场上各类投资渠道、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的互动结合，进一步拓展产融业务。

(三) 经营计划

年度经营目标

基于对 2014 年经营形势、政策环境及企业自身发展状况的分析判断，经集团初步测算，设定 2014 年度营业总收入争取达到人民币 91 亿元，经营成本及相关费用控制在人民币 76 亿元以内。收益目标的实现与否与未来集团的实际经营环境等因素密切相关。由于本经营目标乃公司管理层基于对 2014 年集团将享有一个稳定、有利的外部环境的预期而非根据任何已由公司审计师审核或审阅的数据或资料作出，故存在一定不确定性。

业务发展计划

基于对 2014 年经营形势、政策环境及企业自身发展状况的分析判断，围绕本集团 2014 年度的经营目标，我们审时度势制定如下工作计划：

1. 改革创新，强化管理，进一步激发发展动力。完善集团创新驱动发展机制，通过加强内部管理创新、人力资源管理创新、薪酬体系创新、项目投资模式及合作方式创新，以改革促发展，向管理要效益，进一步健全与完善权责明确、管理科学、执行高效的企业管理体系。

2. 强基固本，进一步巩固“收费路桥”板块的基础性地位。通过加强集团道路资产运营管理力度，并以建立公司专业化稽查队伍、提升道路营运服务水平和服务形象、加大智能交通建设力度等多种措施，提高道路通行效率、实现通行费收入挖潜增效，进一步提升本集团主营业务的盈利能力。

3. 强化风险控制，积极稳妥推动“城市运营”、“工程施工”、“能源及文化传媒”、“金融投资”四个板块的发展。抓住市场机遇、整合优势资源、深化内外部合作、积极推进四个板块的业务发展，同时，重点做好项目经营、行业政策、市场风险调研分析，建立完善风险预警、风险控制、风险转移及责任追究机制，以降低市场风险，培育和夯实公司新的利润增长点。

4. 抓好工程项目管理，确保项目建设质量。不断完善和严格执行公司建设项目内控管理制度，通过强化目标责任管理、严格监督考核，提高项目管理水平和工程建设质量；引入科学的项目管理工具和方法，从目标、进度、效率、准确性等多个维度进行评估和管理，进一步提升项目精细化管理水平，实现建设管理和工程质量再上台阶。

5. 加强财务管理，创新融资方式，全力保障公司资金需求。全面加强财务预算管理，

做好资金统筹规划，强化对成本费用的控制，刚性执行，保障年度指标的完成。同时，继续保持低成本融资优势，积极探索多种融资渠道，多管齐下获取低成本资金，确保现金流对负债的支持以及财务资源对本集团业务发展的支持。

(四) 因维持当前业务并完成在建投资项目公司所需的资金需求

本集团正在实施的项目资本承担为人民币9,530,016千元，主要包括：成渝、成雅及成乐高速公路技改工程为人民币135,098千元，遂广遂西高速公路建造项目为人民币9,063,180千元，高速公路沿线资产改造为人民币1,482千元，高速公路沿线加油站改造为人民币61,626千元，购买物业、厂房及设备为人民币268,630千元，公司拟采用自有资金、银行贷款或其他融资方式解决。

(五) 可能面对的风险

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，并将逐步建立和完善系统的风险管理机制。

政策风险及应对措施

1、政策风险

(1) 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》及《收费公路管理条例》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。另一方面，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。

于 2012 年 7 月，国务院批复了由国家五部委制定的重大节假日免收小型客车通行费的实施方案，即在春节、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的连休日，免收 7 座及以下小型客车的高速公路通行费。该免费政策的执行，将持续消减本集团的通行费收入。

(2) 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、成乐高速及成仁高速的收费经营期分别截至 2027 年、2029 年、2024 年、2029 年及 2042 年为止。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和经营业绩产生重大不利影响。

2、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，本公司将通过投资新建有良好发展前景的高速公路等措施通过滚动开发促进公司资产规模和经营业绩的持续增长。此外，公司本着积极、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、工程建设、能源及文化传媒、金融投资其他板块，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。

市场风险及应对措施

1、市场风险

(1) 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，但短期内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 2014 年的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车流量和路费收入增长带来不确定性。

(2) 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。公路路网的变化和网络效应的产生可能对高速公路的车流量产生相应影响。

2、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。

财务风险及应对措施

1、财务风险

(1) 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。

(2) 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。

2、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共赢；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。

管理风险及应对措施

1、管理风险

(1) 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破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业绩。

(2) 高速公路 BOT 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。

(3) BT 项目投资建设风险

BT 方式主要是指项目投资建成后移交给政府，由政府按约定价额进行回购，从而获得盈利；可见 BT 项目的回购很大程度上依赖于当地政府的财政实力和财政资金的平衡状况。故 BT 项目存在一定的回购风险。

2、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，为集团创造更多的利润增长点；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；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、本年度新纳入合并范围的公司情况

单位：元 币种：人民币

公司名称	新纳入合并范围的原因	持股比例 (%)	年末净资产	本年净利润
仁寿交投置地有限公司	新设投资设立二级公司	91.00	163,260,055.38	-36,739,944.62
四川诚志同盛建筑工程有限公司	购买的三级及以下的子公司	100.00	16,256,085.30	25,301.14

董事长：周黎明

四川成渝高速公路股份有限公司

2014 年 3 月 27 日