

**长江证券承销保荐有限公司**  
**关于新疆交通建设集团股份有限公司**  
**2019年半年报问询函有关事项的核查意见**

长江证券承销保荐有限公司（以下简称“长江保荐”、“保荐机构”）已根据新疆交通建设集团股份有限公司（以下简称“公司”或“新疆交建”）收到的《关于对新疆交通建设集团股份有限公司的问询函》（中小板问询函【2019】第 316 号），针对函中提出的有关问题进行了核查，核查情况与意见如下：

**问题 1、结合行业整体发展趋势、同行业可比公司经营状况等，说明你公司上市未满一年业绩即出现大幅下滑的具体原因，是否在《招股说明书》《上市首日风险提示公告》中充分提示风险，你公司生产经营是否发生重大不利变化。请保荐机构核查并发表明确意见。**

**回复：**

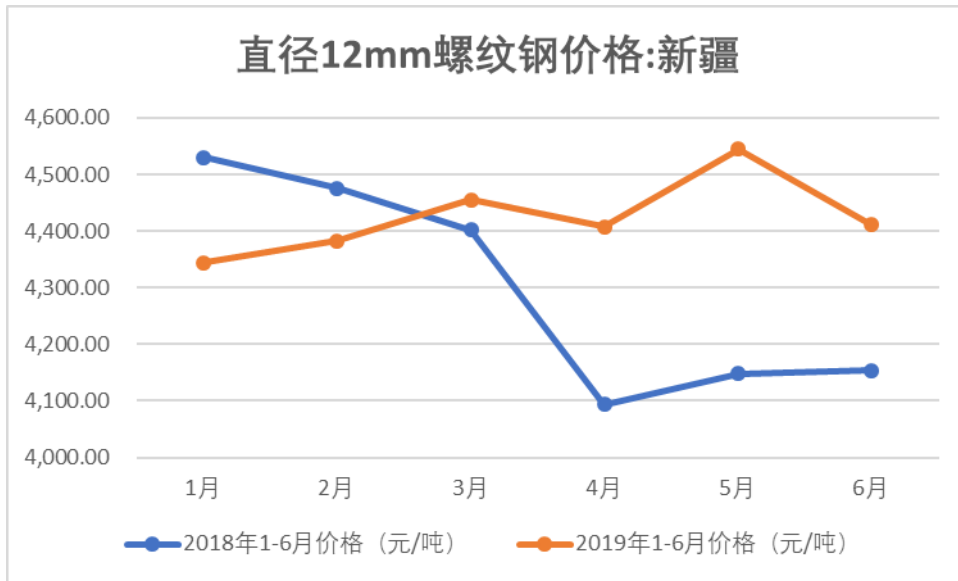
**（一）公司 2019 年上半年业绩同比出现大幅下滑的原因**

**1、行业整体发展平稳但 2019 年上半年原材料价格有所上涨**

公司的业务主要来源于新疆地区交通基础设施工程的建设，而交通基础设施的建设与宏观经济运行周期紧密相关，公司所处行业的整体发展受全社会固定资产投资规模、城市化进程以及国家的交通产业发展和投资政策影响较大。2018 年 7 月，中共中央政治局召开会议，会议指出“把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务，加大基础设施领域补短板的力度，增强创新力、发展新动能，打通去产能的制度梗阻，降低企业成本。要实施好乡村振兴战略。”2019 年，新疆交通厅交通运输工作报告中提出：“2019 年预期力争完成交通运输固定资产投资 526.33 亿元”，该金额较 2018 年新疆地区实际完成的交通基础设施投资金额 428 亿元增长 22.97%，因此，总体来看公司目前外部宏观环境较为稳定。

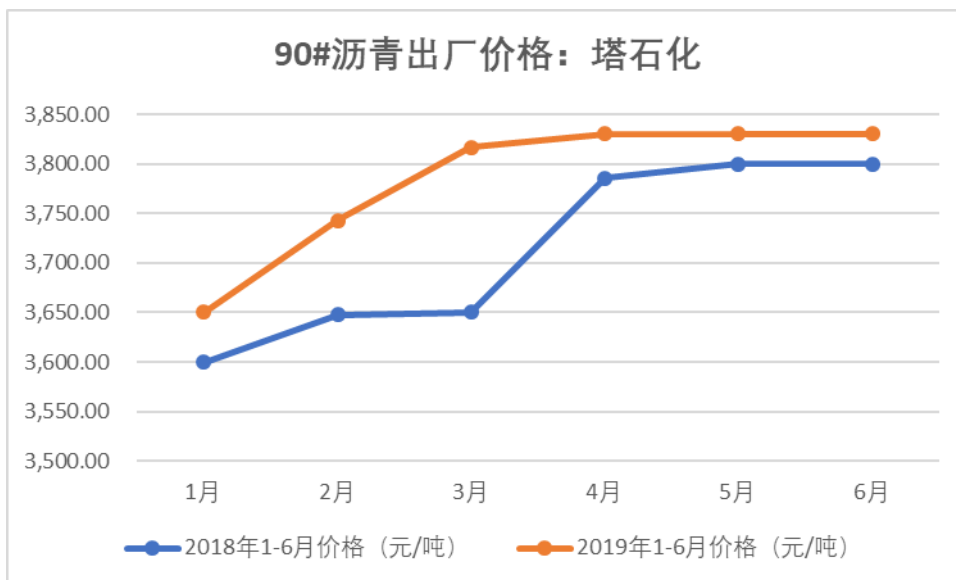
由于上游原材料价格上涨、国家环保要求提高以及新疆地区的供求关系等原因，2019 年 1-6 月新疆地区钢材、沥青、水泥等材料价格均较上年同期上涨，导致公司项目本期毛利率有所下降。相关材料本期价格与上年同期价格对比如下：

图一：钢材价格变动情况



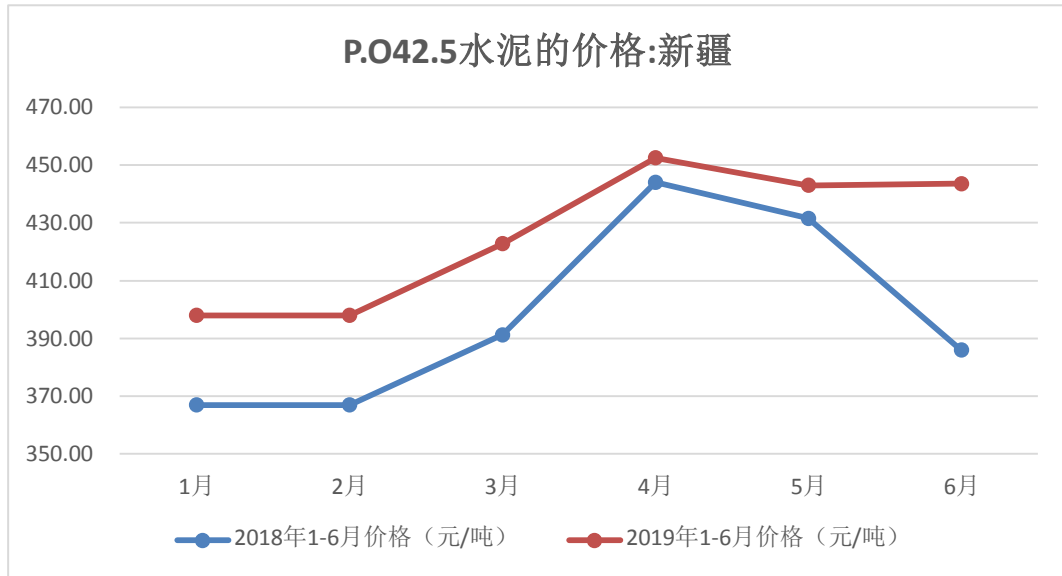
数据来源: WIND

图二: 沥青价格变动情况



数据来源: WIND

图三: 水泥价格变动情况



数据来源: WIND

## 2、同行业可比公司经营状况对比

截至目前,同行业可比上市公司中已披露半年度报告的公司有北新路桥和成都路桥,由于新疆地区的自然环境的特殊性以及区域性公路施工企业业务一般集中在本区域的特征,作为同属于新疆地区的路桥施工企业,北新路桥与本公司具有较强的可比性。根据北新路桥披露的 2019 年度半年报,其 2019 年 1-6 月相关数据及变动趋势与新疆交建对比如下:

北新路桥 2019 年 1-6 月营业收入及扣非后归属于母公司股东的净利润与新疆交建对比如下:

单位: 万元

公司名称	2019 年 1-6 月	
	营业收入	扣非后归属于母公司股东的净利润
北新路桥	348,954.79	421.28
新疆交建	163,734.92	68.97

从上表可见,北新路桥与公司上半年均存在扣非后归属于母公司股东的净利润较少的情况,主要系由于新疆地区冬季天气寒冷,大部分地区一季度无法施工,但人员工资、固定资产折旧、财务费用、办公费等各项费用仍会正常发生,因此一季度一般会存在较大金额的亏损。二季度施工人员陆续进场开始施工,但二季度产生的大部分盈利需用于弥补一季度的亏损,因此新疆地区路桥施工企业普遍存在上半年盈利情况不佳的情形。

北新路桥 2019 年 1-6 月扣非后归属于母公司股东的净利润与上年同期相比

变动趋势如下：

单位：万元

公司名称	扣非后归属于母公司股东的净利润		变动幅度
	2019年1-6月	2018年1-6月	
北新路桥	421.28	1,855.27	-77.29%

从上表可见，北新路桥 2019 年上半年扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润较上年同期下降 77.29%，与公司本期业绩变动趋势相同。

### 3、公司 2019 年上半年业绩出现大幅下滑的具体原因

(1) 公司 2019 年 1-6 月净利润较上年同期大幅下降主要系 2018 年上半年存在较大金额的投资收益

公司 2018 年 1-6 月净利润为 2.29 亿元，主要系公司于 2018 年 3 月将原持有的子公司新交房产的 100% 股权通过产权交易所对外挂牌转让，相应产生 2.09 亿元投资收益，从而导致 2018 年上半年净利润金额较大。2019 年 1-6 月公司无此类大额非经常性损益，因此公司 2019 年 1-6 月净利润较上年同期大幅下降。

(2) 受同期原材料价格上涨等因素影响公司 2019 年 1-6 月营业毛利率较上年同期有所下降导致当期营业毛利减少

虽然公司 2019 年上半年营业收入达到 16.37 亿元，与上年同期营业收入 17.41 亿元相比仅小幅下降，但受原材料价格上涨、个别项目工期提前导致成本增加等因素影响，公司 2019 年上半年营业毛利率较上年同期有所下降，相应导致公司 2019 年上半年营业毛利较上年同期下降幅度大于营业收入下降幅度。2019 年 1-6 月公司营业毛利率为 8.90%，较上年同期营业毛利率 12.92% 下降约 4 个百分点，主要原因系：

1) 如前所述，2019 年上半年，新疆地区钢材、沥青和水泥的价格均较去年同期有所上涨，导致项目成本上升，毛利率下降；

2) 由于钢材价格上涨、环保要求提高以及疆内市场需求短期集中释放等因素，2019 年上半年新疆地区交安材料价格上涨幅度较大，而 2019 年上半年公司部分项目刚好处于交安施工阶段，导致有关项目成本上升，毛利率下降；

3) 2019 年由于部分项目业主方要求项目比合同约定的完工时点提前完工通车，公司需要临时增加大量的人工、机械、材料等资源投入，此类临时增加的投入往往价格较高，导致有关项目预计总成本增加，合同毛利率下降，由于以前年

度按照原毛利率确认合同收入成本，因此本期毛利率下降较多（如连霍高速改扩建等项目等）；

4) 公司为降低经营风险，拓宽业务领域，除稳定公路施工领域市场份额外，积极进入水利、市政施工领域。为打开市场，公司目前获取的上述领域的项目毛利率较低。如 2019 年上半年开工的和田市三乡一镇联合水厂农村饮水安全巩固提升工程项目和巴州库尔勒石油石化产业园工业供水管道及配套设施项目毛利率仅为 3%，和田黑尼水厂农村饮水安全巩固提升工程项目毛利率仅为 5%，均大幅低于公司正常公路施工业务毛利率。

(3) 受季节性因素的影响导致公司上半年净利润的变动幅度大幅高于营业收入及营业毛利的变动幅度

公司 2019 年 1-6 月营业收入为 16.37 亿元，较上年同期营业收入 17.41 亿元小幅减少 1.04 亿元，下降 5.98%，但扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润却大幅下降，主要系公司业绩受季节性影响所致。

公司主营业务为路桥工程的施工、养护、勘察设计、试验检测，以及路桥工程施工主材料的贸易业务，均与路桥工程建设密切相关。由于新疆地处高寒地区，冬季时间较长、温度较低，而路桥工程施工基本为户外作业，因此新疆大部分区域每年的一季度一般无法施工，但人员工资、固定资产折旧、财务费用、办公费等各项费用仍会正常发生，因此一季度一般会存在较大金额的亏损。二季度施工人员陆续进场开始施工，但二季度产生的大部分盈利需用于弥补一季度的亏损，导致新疆地区路桥施工企业普遍存在上半年盈利情况不佳的情形。下半年是新疆地区公路施工的高峰期，因此在整个会计年度内，公司的经营成果表现出明显的季节波动特征，下半年的收入、净利润明显高上半年。同时，由于上半年净利润基数较小，因此在达到盈亏平衡点后，营业收入及营业毛利的小幅变动，即可能造成净利润的大幅波动。

综上所述，公司 2019 年 1-6 月净利润较上年同期下降幅度较大，一方面系上年同期存在金额较大的股权处置收益而本期没有，另一方面系受原材料价格上涨等因素影响导致公司本期毛利率有所下降，而公司经营业绩受季节性因素影响，导致上半年净利润变动幅度大于营业收入变动幅度所致。

(二) 公司已在《招股说明书》和《上市首日风险提示公告》对相关风险

## 充分提示

公司已在本《招股说明书》和《上市首日风险提示公告》中就公司可能遇到的有关风险充分提示，主要内容如下：

### 1、宏观经济周期波动影响的风险

目前，我国正处于深化经济结构调整的进程中，虽然我国国民经济的发展较为快速和平稳，而且全球经济出现企稳迹象，但未来不排除全球经济复苏出现反复或我国宏观经济出现周期性波动的可能性。若全球宏观经济未能步入上行周期，或我国经济在结构调整过程中出现显著放缓，而本公司未能对此做出预判并及时调整经营策略，则本公司经营业绩存在下滑的风险。

### 2、区域交通基础设施投资规模下降风险

如果未来国家对西部基础设施投资政策出现变化，各级政府交通基础设施建设投资资金规模，特别是公路交通基础设施投资规模投入不足，且融资能力受到限制的情况下，将会对公司主要业务地区的交通基础设施投资产生重大不利影响，相应地对公司的业务规模产生重大不利影响。

### 3、市场竞争加剧风险

未来，伴随着市场竞争的进一步加剧，将对本公司在新疆地区的业务开拓产生影响，如公司未能充分发挥在新疆地区路桥行业中已有的竞争优势以巩固目前在新疆地区的市场份额，或公司无法有效提升自身竞争实力，在疆外地区进行展业而获得新的市场份额，则可能会出现客户流失、营业收入规模下滑，进而市场份额和盈利能力下降的风险。

### 4、原材料价格、人工成本波动风险

本公司在执行合同时仍可能出现一些意外因素，如设计变更、作业环境变化而导致工程延期、劳务成本及材料成本受无法预见因素影响大幅上涨、设备利用率未达到预期、生产效率降低等，若上述价格调整条款不能完全抵偿成本的增加，则将给本公司带来实际合同利润率低于预期的风险。

### 5、业绩季节性波动风险

公司主营业务为路桥工程的施工、养护、勘察设计、试验检测，以及路桥工程施工主材料的贸易业务，均与路桥工程建设密切相关。由于新疆地处高寒地区，冬季时间较长、温度较低，而路桥工程施工基本为户外作业，每年的施工时间只

有 7-10 个月。由于工程施工存在季节性，在整个会计年度内，公司的财务状况和经营成果表现出明显的季节波动特征，一般二、三、四季度的收入和利润明显高于一季度，公司业绩存在季节性波动风险。

### **（三）公司生产经营未发生重大不利变化**

经核查，截至目前，新疆地区交通设施固定资产投资总体平稳，行业管理及行业环境未发生重大变化，2019 年上半年新疆地区部分工程施工原材料价格有所上涨属正常波动，公司生产经营未发生重大不利变化。

综上，经核查，保荐机构认为：新疆地区交通设施固定资产投资总体平稳，行业管理及行业环境未发生重大变化，2019 年上半年新疆地区部分工程施工原材料价格有所上涨属正常波动，公司生产经营未发生重大不利变化。相关风险已在《招股说明书》和《上市首日风险提示公告》中充分提示。

（以下无正文）

本页无正文，为《长江证券承销保荐有限公司关于新疆交通建设集团股份有限公司 2019 年半年报问询函有关事项的核查意见》之盖章页）

长江证券承销保荐有限公司

2019 年 8 月 25 日