



# 河南中原高速公路股份有限公司

(住所：郑州市郑东新区民生路1号1号楼第7层、第8层)



## 面向合格投资者公开发行 2017年公司债券（第一期） 募集说明书

主承销商/债券受托管理人



华泰联合证券有限责任公司  
HUATAI UNITED SECURITIES CO., LTD



(住所：深圳市福田区中心区中心广场香港中旅大厦第五层（01A、  
02、03、04）、17A、18A、24A、25A、26A)

签署日期：2017年8月1日

## 声 明

本募集说明书依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 23 号——公开发行公司债券募集说明书（2015 年修订）》及其它现行法律、法规的规定，并结合发行人的实际情况编制。

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺，截至本募集说明书封面载明日期，募集说明书及其摘要不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

主承销商已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。承诺本募集说明书及其摘要因存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；本募集说明书及其摘要存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，且公司债券未能按时兑付本息的，承诺负责组织募集说明书约定的相应还本付息安排。

受托管理人承诺严格按照相关监管机构及自律组织的规定、募集说明书及受托管理协议等文件的约定，履行相关职责。发行人的相关信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，或者公司债券出现违约情形或违约风险的，受托管理人承诺及时通过召开债券持有人会议等方式征集债券持有人的意见，并以自己名义代表债券持有人主张权利，包括但不限于与发行人、增信机构、承销机构及其他责任主体进行谈判，提起民事诉讼或申请仲裁，参与重组或者破产的法律程序等，有效维护债券持有人合法权益。受托管理人承诺在受托管理期间因其拒不履行、迟延履行或者其他未按照相关规定、约定及受托管理人声明履行职责的行为，给债券持有人造成损失的，将承担相应的法律责任。

发行人负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

凡欲认购本期债券的投资者，请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并自行承担相关风险。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及公司债券的投资风险或收益等作出判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

投资者认购或持有本次公司债券视作同意债券受托管理协议、债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人等主体权利义务的相关约定。债券受托管理协议、债券持有人会议规则及债券受托管理人报告将置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

除发行人、主承销商外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息和对本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本期债券时，应审慎地考虑本募集说明书第二节所述的各项风险因素。

## 重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读本募集说明书中“风险因素”等有关章节。

### 一、本期债券发行上市

本期债券主体评级为 AA+级，债项评级为 AA+级；本期债券上市前，发行人最近一期末净资产为 1,279,713.89 万元（2017 年 3 月 31 日未经审计合并报表中股东权益合计）；发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 93,846.95 万元（2014 年、2015 年和 2016 年经审计合并财务报表中归属于母公司所有者的净利润的平均值），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。本期债券发行及挂牌上市安排请参见发行公告。

### 二、本次债券名称的变更

本次债券名称由“河南中原高速公路股份有限公司面向合格投资者公开发行 2016 年公司债券”变更为“河南中原高速公路股份有限公司面向合格投资者公开发行 2017 年公司债券”。本次公司债券名称变更不改变原签订的与本次公司债券发行相关的法律文件效力，原签订的相关法律文件对更名后的公司债券继续具有法律效力。前述法律文件包括但不限于：《河南中原高速公路股份有限公司面向合格投资者公开发行 2016 年公司债券受托管理协议》及其变更和补充、《河南中原高速公路股份有限公司面向合格投资者公开发行 2016 年公司债券持有人会议规则》及其变更和补充等。

### 三、上市后的交易流通

本期债券发行完毕后，将申请在上海证券交易所上市交易。本期公司债券信用等级为 AA+，由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，本公司目前无法保证本期债券一定能够按照预期在上海证券交易所上市流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，本公司亦无法保证本期债券在交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

因此，投资者应知悉所面临的潜在流动性风险，即投资者可能无法立即出售其债券，或即使投资者以某一价格出售其持有的本期债券，投资者也可能无法获得与发达二级市场上类似投资产品相当的收益。

#### 四、评级结果及跟踪评级安排

发行人目前资信状况良好，经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AA+，本期债券的信用等级为 AA+。该级别反映了发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。上海新世纪资信评估投资服务有限公司肯定了公司外部环境良好、核心路产质量优良、资金回笼能力较强等有利评级的正面因素，同时，上海新世纪资信评估投资服务有限公司也关注到公司政策风险、分流风险、增量融资压力、新建路产培育期、多元化经营风险等因素可能对发行人经营及整体信用水平造成的影响。

根据相关主管部门的监管要求和上海新世纪资信评估投资服务有限公司的业务操作规范，在本期公司债存续期（本期公司债发行日至到期兑付日止）内，上海新世纪资信评估投资服务有限公司将对其进行跟踪评级。

定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于发行人年度报告披露后 2 个月内出具。定期跟踪评级报告是上海新世纪资信评估投资服务有限公司在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，上海新世纪资信评估投资服务有限公司将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知上海新世纪资信评估投资服务有限公司相应事项并提供相应资料。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。在持续跟踪评级报告出具 5 个工作日内，上海新世纪资信评估投资服务有限公司将把跟踪评级报告发送至发行人，并同时发送至交易所网站公告，且交易所网站公告披露时间将不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，上海新世纪资信评估投资服务有限公司将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告，或暂停评级、终止评级等评级行动。

## 五、利率波动对本期债券的影响

债券作为一种固定收益类金融工具，其二级市场价格变动一般与利率水平变化呈反向变动，未来市场利率的变化将直接影响债券二级市场交易价格。受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率的波动可能使本期债券投资者实际投资收益具有一定的不确定性。

## 六、资产负债率较高的风险

最近三年及一期末，发行人资产负债率分别为 80.10%、74.39%、74.59% 和 74.30%，负债总额分别为 3,156,522.60 万元、3,526,531.06 万元、3,606,966.59 万元及 3,699,097.75 万元。发行人资产负债率较高，债务负担相对较重、财务费用支出较大，如果发行人现金流量不能维持在一个合理的水平，将面临一定的偿债风险，进而对发行人的业务经营产生影响。

## 七、持续融资的风险

高速公路行业属于资本密集行业，发行人未来的新建项目需要较大的资本投入，而发行人当前的外部融资主要来自于银行贷款，因此融资规模必然会进一步增加。如果国家货币政策和信贷政策有所调整，均有可能降低发行人获得银行贷款的能力。若发行人无法持续获得外部融资，可能对发行人持续经营能力产生不利影响。

## 八、质押等受限资产规模较大的风险

发行人银行借款多以公路收费经营权进行质押，截至 2017 年 3 月 31 日，发行人通过公路收费经营权及郑新黄河大桥收费经营权质押获得银行授信 285.68 亿元。由于质押债务为可对抗第三人的优先级债务，发行人受限资产规模较大，可能为本期债券本息的按时兑付带来一定风险。

## 九、未来项目及资本支出不确定的风险

发行人高速公路在建工程项目和房地产项目投入预算较大。目前，商丘至登封高速公路工程航空港至登封段、英地·泰和院和英地·金台府邸项目等都处

于在建阶段。截至 2017 年 3 月末，高速公路在建项目已完成投资 30.60 亿元，后续需要持续的资本支出，预计未来还需投入 18.21 亿元。房地产项目库存商品 7.18 亿元，预计在开发项目全面完工还需投入 8.34 亿元。发行人未来若有新增在建工程项目，将会产生较大规模的资本支出。

## 十、盈利依赖投资收益的风险

近三年及一期，发行人投资收益分别为 44,948.01 万元、41,161.91 万元、34,783.44 万元及 8,810.90 万元，占当期利润总额的比重分别为 40.35%、28.31%、37.20%及 15.14%。发行人投资收益占利润总额的比重较大，特别是 2014 年投资收益占当期实现利润总额的 40%以上。如果未来投资收益出现波动或投资发生亏损，将对发行人的盈利能力产生一定的影响。

## 十一、未来净利润下滑的风险

发行人 2016 年实现净利润 75,125.38 万元，同比减少 34.88%，主要系上年同期子公司英地置业商品房交付确认的房地产收入较多，同时发行人投资建设的京港澳高速公路漯河至驻马店改扩建工程、商登高速公路商丘至航空港区段及济祁高速公路永城段（二期）已于 2015 年 12 月建成通车，由于新建路段车流量尚处于培育期，通行费收入较低；同时，贷款利息资本化停止，导致财务费用增加。如果发行人下属子公司英地置业确认的房地产收入减少或仍处于培育期的新建路段通行费收入持续较低，则发行人未来净利润存在大幅下滑的风险。

## 十二、高速公路行业风险

发行人主要从事河南省境内高速公路项目的建设和运营管理。公路交通业尤其是高速公路交通行业作为基础行业，受经济发展速度及国家政策影响比较大。经济周期的变化会直接导致经济活动对运输需求的变化，从而导致公路交通流量及收费总量的变化，进而影响发行人的经营业绩。此外，由于高速公路行业自身特点，在高速公路建设前期的征地费用、建设期间的建造成本、工程质量的优劣也将会直接影响发行人的经营状况。

## 十三、现有路产未来车流量和通行费收入的不确定性风险

高速公路项目投资回收期较长，且公路车流量及通行费收入受区域经济发展状况、汽车保有量、燃油价格变动、公路收费方式、天气状况、交通方式的变化、交通条件的改善及现有平行国道的分流、新建平行高速公路的竞争、区域内公路系统的衔接性等多方面因素的影响，因而发行人现有的高速公路未来车流量和通行费收入存在一定的不确定性，可能对发行人的盈利能力产生影响。

#### **十四、本期债券未设定担保的风险**

本期债券为无担保债券，在债券存续期内，若因公司自身的相关风险或受市场环境变化等不可控因素影响，发行人不能从预期的还款来源获得足够资金，则可能影响本期债券本息的按期足额偿付。

#### **十五、债券持有人会议决议适用性**

根据《河南中原高速公路股份有限公司面向合格投资者公开发行 2016 年公司债券债券持有人会议规则》，债券持有人会议按照《管理办法》的规定及会议规则的程序要求所形成的决议对全体债券持有人有约束力。投资者认购、购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受公司为本期债券制定的《债券持有人会议规则》并受之约束。

#### **十六、投资者须知**

投资者购买本期债券，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。中国证券监督管理委员会对本次债券发行的批准，并不表明其对本次债券的投资价值作出了任何评价，也不表明其对本次债券的投资风险作出了任何判断。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。本期债券依法发行后，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。投资者若对本募集说明书存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。



## 目 录

声 明 .....	1
重大事项提示 .....	3
目 录 .....	8
释 义 .....	11
<b>第一节 发行概况 .....</b>	<b>13</b>
一、发行人基本情况介绍 .....	13
二、公司债券发行核准情况 .....	13
三、本期债券发行的基本情况及发行条款 .....	14
四、本次发行的有关机构 .....	18
五、认购人承诺 .....	20
六、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系 .....	20
<b>第二节 风险因素 .....</b>	<b>22</b>
一、本期债券的投资风险 .....	22
二、发行人的相关风险 .....	23
<b>第三节 发行人及本期债券的资信状况 .....</b>	<b>34</b>
一、本期债券的信用评级情况 .....	34
二、本期债券信用评级报告主要事项 .....	34
三、发行人的资信情况 .....	36
<b>第四节 增信机制、偿债计划及其他保障措施 .....</b>	<b>39</b>
一、 增信机制 .....	39
二、 偿债计划 .....	39
三、 具体偿债安排 .....	39
四、 偿债保障措施 .....	40
五、 违约责任及解决措施 .....	41
<b>第五节 发行人基本情况 .....</b>	<b>43</b>
一、发行人概述 .....	43
二、发行人设立及历史沿革 .....	43
三、实际控制人变化情况 .....	46
四、重大资产重组情况 .....	46
五、发行人的股本情况 .....	46
六、发行人的组织结构 .....	47
七、发行人重要权益投资情况 .....	50
八、董事、监事和高级管理人员基本情况 .....	55
九、人力资源情况 .....	63
十、发行人主营业务 .....	64

十一、发行人发展现状和趋势 .....	81
十二、发行人在行业中的竞争地位 .....	90
十三、公司治理情况 .....	92
十四、违法违规及受处罚的情况 .....	93
十五、发行人独立运营情况 .....	94
十六、关联方及关联交易情况 .....	95
十七、控股股东、实际控制人对发行人资金占用以及发行人对控股股东、实际控制人的担保情况 .....	101
十八、对外担保情况 .....	102
十九、内部管理制度的建立及运行情况 .....	102
二十、信息披露和投资者服务 .....	104
<b>第六节 财务会计信息 .....</b>	<b>105</b>
一、最近三年及一期财务会计资料 .....	107
二、合并财务报表范围变化情况 .....	116
三、最近三年及一期主要财务指标 .....	118
四、管理层讨论与分析 .....	119
五、有息负债分析 .....	162
六、其他重要事项 .....	169
七、资产权利限制情况分析 .....	183
<b>第七节 募集资金运用 .....</b>	<b>185</b>
一、本次发行公司债券募集资金数额 .....	185
二、本次发行公司债券募集资金的使用计划 .....	185
三、本次募集资金运用对发行人财务状况的影响 .....	185
四、募集资金使用专户管理安排 .....	186
<b>第八节 债券持有人会议 .....</b>	<b>187</b>
一、债券持有人行使权利的形式 .....	187
二、债券持有人会议规则的主要内容 .....	187
<b>第九节 债券受托管理人 .....</b>	<b>196</b>
一、《债券受托管理协议》的签署 .....	196
二、《债券受托管理协议》主要事项 .....	196
<b>第十节 发行人、中介机构及相关人员声明 .....</b>	<b>210</b>
一、发行人声明 .....	211
二、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明 .....	212
三、主承销商声明 .....	218
四、债券受托管理人声明 .....	219
五、发行人律师声明 .....	220
六、会计师事务所声明 .....	221

七、资信评级机构声明 .....	222
<b>第十一节 备查文件 .....</b>	<b>223</b>
一、备查文件内容 .....	223
二、查阅时间 .....	223
三、查阅地点 .....	223

## 释 义

在本募集说明书中，除非文义另有所指，下列简称具有如下含义：

发行人/公司/本公司/中原高速	指	河南中原高速公路股份有限公司
子公司	指	河南中原高速公路股份有限公司之子公司
交通投资集团	指	河南交通投资集团有限公司
英地置业	指	河南英地置业有限公司
秉原投资	指	秉原投资控股有限公司
许昌英地	指	许昌英地置业有限公司
驻马店英地	指	驻马店英地置业有限公司
君宸置业	指	河南君宸置业有限公司
本次债券/本次公司债券	指	发行人本次面向合格投资者公开发行的“河南中原高速公路股份有限公司面向合格投资者公开发行2017年公司债券”
本次发行	指	本次债券的公开发行（面向合格投资者）
本期债券	指	发行人本期面向合格投资者公开发行的“河南中原高速公路股份有限公司面向合格投资者公开发行2017年公司债券（第一期）”
本期发行	指	本期债券的公开发行（面向合格投资者）
报告期	指	2014年、2015年、2016年和2017年1-3月
人民银行	指	中国人民银行
商务部	指	中华人民共和国商务部
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
《公司章程》	指	《河南中原高速公路股份有限公司章程》
主承销商/债券受托管理人/华泰联合证券	指	华泰联合证券有限责任公司
发行人律师/律师	指	北京市嘉源律师事务所
会计师事务所/审计机构	指	致同会计师事务所（特殊普通合伙）
上海新世纪/评级机构、资信评级机构	指	上海新世纪资信评估投资服务有限公司

中国证券登记公司/ 债券登记托管机构/ 登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司
上交所	指	上海证券交易所
余额包销	指	各承销商按《承销协议》以及承销团协议所规定的各自的承销金额承担本次发行的风险，即在划付日前认购全部各自承销金额中未售出的本次债券，并按时、足额划付与各自承销金额相对应的款项，且在承销商未完全履行前述划付义务的前提下，由其他承销商按承销团协议的约定认购未按前述规定获得认购的本次债券，并由主承销商按本协议的规定向发行人划付募集款项净额
《债券受托管理协议》	指	发行人与债券受托管理人签署的《河南中原高速公路股份有限公司面向合格投资者公开发行2016年公司债券受托管理协议》及其变更和补充
《债券持有人会议规则》	指	《河南中原高速公路股份有限公司面向合格投资者公开发行2016年公司债券债券持有人会议规则》及其变更和补充
《账户及资金监管协议》	指	《河南中原高速公路股份有限公司面向合格投资者公开发行2017年公司债券（第一期）账户及资金监管协议》及其变更和补充
工作日	指	中华人民共和国商业银行的对公营业日（不包括法定节假日）
交易日	指	上海证券交易所的营业日
财务报告签署日	指	2017年4月18日
法定节假日/休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或者休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的法定节假日和/或休息日）
元	指	人民币元

本募集说明书及其摘要中，由于四舍五入原因，可能出现表格中合计数和各分项之和不一致之处。

## 第一节 发行概况

### 一、发行人基本情况介绍

公司名称	河南中原高速公路股份有限公司
公司类型	股份有限公司（上市公司）
法定代表人	金雷
注册地址	河南省郑州市郑东新区民生路 1 号 1 号楼第 7 层、第 8 层
办公地址	河南省郑州市郑东新区农业东路 100 号
成立时间	2000 年 12 月 28 日
注册资本	224,737.1832 万元
所属行业	G54 道路运输业
经营范围	高等级公路、大型和特大型独立桥梁等交通基础设施项目投资、经营管理和维护；高科技项目投资、开发；机械设备租赁与修理；汽车配件、公路建筑材料、机电产品（不含汽车）、家具、百货、土特产品、工艺美术品、服装鞋帽、家用电器的销售；卷烟、雪茄烟（凭证），饮食、住宿服务、副食销售（凭证），音像制品、书刊杂志出租、零售（凭证）（以上范围限分支机构经营）；技术服务、咨询服务；车辆清洗服务；货物配送（不含运输）；房屋租赁；加油站设施、设备租赁；实物租赁；高速公路自有产权广告牌租赁、服务区经营管理。（以上范围凡需审批的，未获批准前不得经营）
统一社会信用代码	91410000725823522K
组织机构代码	72582352-2
邮政编码	450000
电话	0371-87166852
传真	0371-87166843
本期债券信息披露事务负责人及联络方式	杨亚子，0371-67717696

### 二、公司债券发行核准情况

2016年4月26日，公司召开第五届董事会第十八次会议，审议通过《关于公司符合发行公司债券条件的议案》、《关于拟发行公司债券的议案》及《关于提请公司股东大会授权董事会办理本次发行公司债券相关事项的议案》，并提交公司2015年年度股东大会审议。

2016年5月20日，公司召开2015年年度股东大会，审议通过《关于公司符合发行公司债券条件的议案》、《关于拟发行公司债券的议案》及《关于提请公司股东大会授权董事会办理本次发行公司债券相关事项的议案》。

2016年7月27日，公司召开第五届董事会第二十次会议，审议通过《关于拟发行公司债券条款细化的议案》，根据前述公司股东大会对董事会的授权，结合公司实际资金需求情况，同意就部分条款在原《关于拟发行公司债券的议案》授权范围内进行细化。

2016年11月30日，经中国证监会“证监许可〔2016〕2919号”文核准，发行人获准面向合格投资者公开发行面值不超过48亿元的公司债券，本次债券拟分期发行，本期为首期发行。

2017年7月21日，公司召开第五届董事会第三十一次会议，审议通过《关于面向合格投资者公开发行2017年公司债券（第一期）条款细化的议案》，就有关发行条款细化。

### 三、本期债券发行的基本情况及发行条款

#### （一）本期债券的名称

本期债券的名称为“河南中原高速公路股份有限公司面向合格投资者公开发行2017年公司债券（第一期）”。

#### （二）本期债券的发行规模

本期债券的发行规模为人民币 20 亿元。

#### （三）本期债券的票面金额

本期债券每张票面金额为 100 元。

#### （四）发行价格

本期债券按面值平价发行。

#### （五）债券期限

本期债券的期限为 5 年期，附第 3 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

## （六）债券形式

本期债券为实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在登记机构开立的托管账户托管记载。

## （七）债券利率及其确定方式

本期债券为固定利率债券，票面利率将根据网下询价簿记结果，由公司与簿记管理人按照国家有关规定协商一致在利率询价区间内确定。本期债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。

本期债券的票面利率在存续期内前 3 年固定不变，在存续期的第 3 年末，公司可选择向上或向下调整票面利率，存续期后 2 年票面利率为本期债券存续期内前 3 年票面利率加公司调整的基点，在存续期后 2 年固定不变。

## （八）发行人调整票面利率选择权

发行人有权决定在本期债券存续期的第 3 年末调整本期债券后 2 年的票面利率，发行人将于本期债券第 3 个计息年度付息日前的第 20 个工作日刊登关于是否向上或向下调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告，若发行人未行使利率调整权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

## （九）投资者回售选择权

发行人发出关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，债券持有人有权选择在公告的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人；若债券持有人未做登记，则视为继续持有本期债券并接受公告关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的安排。

## （十）还本付息的期限和方式

本期债券按年付息，不计复利。利息每年支付一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本息支付方式及其他具体安排按照登记机构的相关规定办理。

## （十一）起息日

本期债券的起息日为 2017 年 8 月 4 日。

## （十二）利息登记日



付息日之前的第 1 个交易日为上一个计息年度的利息登记日。

在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息（最后一个计息年度的利息随本金一起支付）。

### （十三）付息日

本期债券的付息日为 2018 年至 2022 年每年的 8 月 4 日，若投资者行使回售选择权，则其部分债券的付息日为 2018 年至 2020 年每年的 8 月 4 日，如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间不另计息。

### （十四）兑付日

本期债券的兑付日为 2022 年 8 月 4 日，若投资者行使回售选择权，则其部分债券的兑付日为 2020 年 8 月 4 日，如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间不另计息。在兑付登记日次日至兑付日期间，本期债券停止交易。

### （十五）计息期限

本期债券的计息期限自 2017 年 8 月 4 日起至 2022 年 8 月 3 日止，若投资者行使回售选择权，则其部分债券的计息期限自 2017 年 8 月 4 日起至 2020 年 8 月 3 日止。

### （十六）付息、兑付方式

本期债券本息支付将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照登记机构的相关规定办理。

### （十七）信用等级

根据上海新世纪资信评估投资服务有限公司出具的《河南中原高速公路股份有限公司面向合格投资者公开发行 2017 年公司债券（第一期）信用评级报告》（新世纪债评(2017)010568 号），发行人的主体信用等级为 AA+，债券信用等级为 AA+。上海新世纪资信评估投资服务有限公司将在本期债券有效存续期间对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

### （十八）担保条款

本期债券无担保。

### （十九）募集资金专项账户

发行人将设立募集资金专项账户，用于本期债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付，审慎使用募集资金，保证募集资金的使用与募集说明书的承诺相一致。募集资金专项账户信息如下：

开户名：河南中原高速公路股份有限公司

开户行：渤海银行股份有限公司郑州分行营业部

账 号：2002988262000321

#### （二十）债券受托管理人

本期债券的受托管理人为华泰联合证券有限责任公司。

#### （二十一）向公司股东配售安排

本期债券不向公司股东优先配售。

#### （二十二）发行方式和发行对象

本期债券的发行方式和发行对象参见发行公告。具体发行安排将根据上海证券交易所的相关规定进行。

#### （二十三）承销方式

本期债券的发行由主承销商以余额包销的方式承销。

#### （二十四）主承销商

本期债券的主承销商为华泰联合证券有限责任公司。

#### （二十五）募集资金用途

发行人本次募集资金扣除发行费用后拟用于偿还公司债务，以满足业务不断增长的资金需求，支持公司业务发展。

#### （二十六）拟上市交易场所

上海证券交易所。

#### （二十七）本次公司债券发行上市安排

发行安排	时间安排
发行公告刊登日期	2017 年 8 月 1 日
发行首日	2017 年 8 月 3 日

发行安排	时间安排
预计发行期限	2017 年 8 月 3 日-2017 年 8 月 4 日

本次发行结束后，发行人将尽快向上交所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

#### （二十八）税务提示

根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

### 四、本次发行的有关机构

#### （一）发行人：河南中原高速公路股份有限公司

法定代表人：金雷

注册地址：河南省郑州市郑东新区民生路 1 号 1 号楼第 7 层、第 8 层

联系地址：河南省郑州市郑东新区农业东路 100 号

联系人：杨亚子

电话：0371-67717696

传真：0371-87166867

邮政编码：450000

#### （二）主承销商：华泰联合证券有限责任公司

法定代表人：刘晓丹

注册地址：深圳市福田区中心区中心广场香港中旅大厦第五层（01A、02、03、04）、17A、18A、24A、25A、26A

项目负责人：张贇、解灿霞

项目其他成员：李航、张欣

联系电话：010-57615900

传真：010-57615902

邮政编码：100032

#### （三）律师事务所：北京市嘉源律师事务所

负责人：郭斌

联系地址：北京市西城区复兴门大街 158 号远洋大厦 408 室

经办律师：黄国宝、吴俊霞

联系电话：010-66413377

传真：010-66412855

邮政编码：100031

**（四）会计师事务所：致同会计师事务所（特殊普通合伙）**

负责人：徐华

联系地址：厦门市思明区珍珠湾软件园创新大厦 A 区 12 楼

签字注册会计师：熊建益、江福源、黄印强、廖金辉

联系电话：0592-2217272、0592-2528423

传真：0592-2217555

邮政编码：361005

**（五）债券受托管理人：华泰联合证券有限责任公司**

法定代表人：刘晓丹

注册地址：深圳市福田区中心区中心广场香港中旅大厦第五层（01A、02、03、04）、17A、18A、24A、25A、26A

联系人：张馨予

联系电话：010-57615900

传真：010-57615902

邮政编码：100032

**（六）资信评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司**

法定代表人：朱荣恩

联系地址：上海市汉口路 398 号华盛大厦 14 楼

经办人：常虹、张佳

联系电话：021-63504375-899

传真：021-63610539

邮政编码：200001

**（七）募集资金专项账户开户银行：渤海银行股份有限公司郑州分行**

负责人：贾豫花

联系地址：河南省郑州市郑东新区金水东路 88 号

联系电话：0371-55369556

传真：0371-55369620

邮政编码：450000

#### **（八）申请上市的证券交易所：上海证券交易所**

总经理：黄红元

联系地址：上海市浦东南路 528 号证券大厦

联系电话：021-68808888

传真：021-68804868

邮政编码：200120

#### **（九）债券登记、托管、结算机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司**

法定代表人：聂燕

联系地址：中国（上海）自由贸易试验区陆家嘴东路 166 号

联系电话：021-38874800

传真：021-58754185

邮政编码：200120

### **五、认购人承诺**

购买本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人，下同）被视为作出以下承诺：

（一）接受本募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；

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

（三）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在上交所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

（四）同意华泰联合证券有限责任公司担任本期债券的债券受托管理人，且同意债券受托管理协议和债券持有人会议规则项下的相关规定。

### **六、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系**

截至本募集说明书签署日，发行人与本次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不存在任何直接或间接的股权关系或其他利害关系。

## 第二节 风险因素

投资者在评价和投资发行人本次发售的债券时，除本募集说明书披露的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

### 一、本期债券的投资风险

#### （一）利率风险

债券作为一种固定收益类金融工具，其二级市场价格变动一般与利率水平变化呈反向变动，未来市场利率的变化将直接影响债券二级市场交易价格。受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率的波动可能使本期债券投资者实际投资收益具有一定的不确定性。

#### （二）流动性风险

本期债券发行结束后，发行人将积极申请本期债券在上海证券交易所上市流通。由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，本公司目前无法保证本期债券一定能够按照预期在上海证券交易所上市流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，本公司亦无法保证本期债券在交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

因此，投资者应知悉所面临的潜在流动性风险，即投资者可能无法立即出售其债券，或即使投资者以某一价格出售其持有的本期债券，投资者也可能无法获得与发达二级市场上类似投资产品相当的收益。随着公司债券的发行规模扩张和交易所债券市场的持续发展，流动性风险可能会趋于降低。

#### （三）偿付风险

发行人目前经营和财务状况良好。但本期债券存续期内国际国内宏观经济环境、资本市场状况、国家相关政策等外部因素以及公司本身的生产经营存在一定不确定性，这些因素的变化会影响到公司的运营状况、盈利能力和现金流量，可能导致公司无法如期从预期的还款来源获得足够的资金按期支付本期债券本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。

#### （四）本期债券安排所特有的风险

尽管在本期债券发行时，发行人已根据现时情况安排了偿债保障措施来保障本期债券按时还本付息，但是在本期债券存续期内，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不完全充分或无法完全履行，进而影响本期债券持有人的利益。

#### （五）本期债券未设定担保的风险

本期债券为无担保债券，在债券存续期内，若因公司自身的相关风险或受市场环境变化等不可控因素影响，发行人不能从预期的还款来源获得足够资金，则可能影响本期债券本息的按期足额偿付。

#### （六）资信风险

发行人目前资信状况良好，盈利能力和现金获取能力较强，能够按时偿付债务本息，且发行人在近三年与银行、主要客户发生的重要业务往来中，未曾发生任何严重违约。在未来的业务经营中，发行人亦将秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但在本期债券存续期内，不可控的市场环境变化等客观原因可能导致发行人资信状况发生重大不利变化，则发行人可能无法按期偿还贷款或无法履行与客户签订的业务合同，从而导致发行人资信状况恶化，进而影响债券本息的偿付。

#### （七）信用评级变化风险

本期债券的信用评级是由资信评级机构对债券发行主体如期、足额偿还债务本息能力与意愿的相对风险进行的以客观、独立、公正为基本出发点的专家评价。债券信用等级是反映债务预期损失的一个指标，其目的是为投资者提供一个规避风险的参考价值。

发行人目前资信状况良好，经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AA+，本期债券的信用等级为 AA+。但是在本期债券存续期内，发行人无法保证主体信用评级和本期债券的信用评级不会发生负面变化。若资信评级机构调低发行人的主体信用等级和/或本期债券的信用等级，则可能对债券持有人的利益造成不利影响。

## 二、发行人的相关风险



影响公司业务经营活动的风险主要有：财务风险、经营风险、管理风险和政策风险等，主要表现在以下几方面：

### （一）财务风险

#### 1、资产负债率较高的风险

近三年及一期末，发行人资产负债率分别为 80.10%、74.39%、74.59% 及 74.30%，负债总额分别为 3,156,522.60 万元、3,526,531.06 万元、3,606,966.59 万元及 3,699,097.75 万元。发行人资产负债率较高，债务负担相对较重、财务费用支出较大，如果发行人现金流量不能维持在一个合理的水平，将面临一定的偿债风险，进而对发行人的业务经营产生影响。

#### 2、持续融资的风险

高速公路行业属于资本密集行业，发行人未来的新建项目需要较大的资本投入，而发行人当前的外部融资主要来自于银行贷款，因此融资规模必然会进一步增加。如果国家货币政策和信贷政策有所调整，均有可能降低发行人获得银行贷款的能力。若发行人无法持续获得外部融资，可能对发行人持续经营能力产生不利影响。

#### 3、质押等受限资产规模较大的风险

发行人银行借款多以公路收费经营权进行质押，截至 2017 年 3 月 31 日，发行人通过公路收费经营权及郑新黄河大桥收费经营权质押获得银行授信 285.68 亿元。由于质押债务为可对抗第三人的优先级债务，发行人受限资产规模较大，可能为本期债券本息的按时兑付带来一定风险。

#### 4、成本费用占比增大的风险

由于公路建设项目具有投资规模大、建设周期和投资回收期较长的特点，项目完工交付使用后利息资本化即停止，借款利息直接计入当期财务费用，通车后因结算支付还会发生新增借款费用。此外，新建项目通车运营后，在建工程转为固定资产、无形资产，相应增加项目资产折旧、摊销费用及运营成本，同时项目建成后的车流量和通行费收入随经济与社会发展，存在逐步增长的过程，因而通车后在其成长周期的培育期内，通行费收入尚不能抵消其相应增加的成本费用。此外，发行人拥有收费经营权的高速公路随着未来运营年限的不断增加、运营路段的不断增加等，养护支出预计

将呈现逐年递增趋势，若发行人不能有效控制成本费用支出，则会对盈利能力产生一定影响。

## 5、关联交易的风险

公司严格遵守法律、法规和《公司章程》、《关联交易决策规则》及《上海证券交易所上市公司关联交易实施指引》有关规定，完善内控制度，规范关联交易。公司关联交易按照公平合理的原则定价，及时进行信息披露，保证关联交易的公允性，若关联交易未能按照公允价值定价则会给公司带来一定的关联交易风险。

## 6、未来项目及资本支出不确定的风险

发行人高速公路在建工程项目和房地产项目投入预算较大。目前，商丘至登封高速公路工程航空港至登封段、英地·泰和院和英地·金台府邸项目等都处于在建阶段。截至 2017 年 3 月末，高速公路在建项目已完成投资 30.60 亿元，后续需要持续的资本支出，预计未来还需投入 18.21 亿元。房地产项目库存商品 7.18 亿元，预计在开发项目全面完工还需投入 8.34 亿元。发行人未来若有新增在建工程项目，将会产生较大规模的资本支出。

## 7、财务费用占比较大的风险

2014 年度、2015 年度、2016 年度及 2017 年 1-3 月，发行人财务费用支出分别为 123,195.19 万元、109,144.05 万元、137,875.11 万元以及 33,019.82 万元，占当期营业收入的比例分别为 31.71%、24.05%、35.05%及 15.57%，占比较高。2016 年财务费用占比有所提升，主要是由于公司投资建设的京港澳高速公路漯河至驻马店改扩建工程、商登高速公路商丘至航空港区段及济祁高速公路永城段（二期）已于 2015 年 12 月建成通车，贷款利息资本化停止，导致财务费用增加。由于发行人财务费用占比较大，若未来发行人不能有效控制财务费用支出，则可能会对盈利能力产生一定影响。

## 8、流动比率、速动比率较低的风险

发行人属于高速公路行业，资产集中于非流动资产，流动资产占比较低。近三年及一期末，发行人的流动比率分别为 0.58、0.42、0.25 及 0.41，速动比率分别为 0.38、0.30、0.15 及 0.33，处于较低水平。虽然发行人目前经营活动现金流充沛，为短期负债的偿还提供了有力保障，但如果未来发行人的流动比率和速动比率出现下降情况，或经营性业务获取现金能力下降，发行人将存在一定的短期偿付风险。

## 9、营业外收入波动的风险

近三年及一期，发行人营业外收入分别为 1,094.77 万元、1,403.20 万元、3,528.33 万元及 1,576.90 万元。近年来发行人营业外收入来源主要为非流动资产处置利得、政府补助、赔偿补偿收入、保通收入、长款收入及其他营业外收入。2015 年营业外收入较 2014 年增加 308.43 万元，增幅 28.17%，主要系政府补助、赔偿补偿收入的增多所致；2016 年营业外收入较 2015 年增长 2,125.14 万元，增幅 151.45%，主要为当期确认的与资产相关的政府补助增加所致。由于发行人营业外收入来源具有不确定性，发行人营业外收入存在波动性风险，如果营业外收入波动幅度较大将对发行人经营业绩产生影响。2017 年 1-3 月营业外收入同比增长 1,399.81 万元，增幅 790.43%，主要原因为主要为母公司当期确认的与资产相关的政府补助收入增加所致。

## 10、盈利依赖投资收益的风险

近三年及一期，发行人投资收益分别为 44,948.01 万元、41,161.91 万元、34,783.44 万元及 8,810.90 万元，占当期利润总额的比重分别为 40.35%、28.31%、37.20% 及 15.14%。发行人投资收益占利润总额的比重较大，特别是 2014 年投资收益占当期实现利润总额的 40% 以上。如果未来投资收益出现波动或投资发生亏损，将对发行人的盈利能力产生一定的影响。

## 11、未来净利润下滑的风险

发行人 2016 年度实现净利润 75,125.38 万元，同比减少 34.88%，主要系上年同期子公司英地置业商品房交付确认的房地产收入较多，同时发行人投资建设的京港澳高速公路漯河至驻马店改扩建工程、商登高速公路商丘至航空港区段及济祁高速公路永城段（二期）已于 2015 年 12 月建成通车，由于新建路段车流量尚处于培育期，通行费收入较低；同时，贷款利息资本化停止，导致财务费用增加。如果发行人下属子公司英地置业确认的房地产收入减少或仍处于培育期的新建路段通行费收入持续较低，则发行人未来净利润存在大幅下滑的风险。

## 12、房地产收入波动的风险

近三年及一期，发行人房地产业务收入分别为 87,037.07 万元、138,586.69 万元、31,645.61 万元以及 107,633.12 万元，在当年营业收入中的占比分别为 22.40%、30.53%、

8.04%以及 50.75%，波动幅度较大。随着发行人在建楼盘项目的陆续销售，未来三年仍可能发生比较大的收入波动，进而可能对发行人的业绩和偿债能力产生影响。

### 13、股东权益结构不稳定的风险

近三年及一期末，发行人股东权益分别为 784,171.28 万元、1,214,154.35 万元、1,228,796.45 万元以及 1,279,713.89 万元，主要由股本、其他权益工具、资本公积、盈余公积以及未分配利润组成。其中未分配利润分别为 272,676.69 万元、352,295.44 万元、355,657.29 万元以及 400,923.97 万元，占股东权益比例分别为 34.77%、29.02%、28.94%以及 31.33%，占比较大。如果发行人未来进行大规模分红，将会直接影响发行人的净资产，存在股东权益结构不稳定的风险。

### 14、可供出售金融资产减值的风险

根据《企业会计准则第 2 号-长期股权投资》，发行人从 2014 年第三季度开始对持有的不具有控制、共同控制、重大影响且其公允价值不能可靠计量的权益性投资，作为按成本计量的可供出售金融资产进行核算，不再作为长期股权投资核算，并对其采用追溯调整法进行调整。截至 2017 年 3 月 31 日，发行人以成本计量的可供出售金融资产为 46,800.40 万元，主要为发行人持有的河南高速房地产开发有限公司、中原银行、河南省交通科学技术研究院有限公司等公司的部分股权。未来被投资企业若出现不利变化，则可能引起发行人可供出售金融资产发生减值，进而影响发行人财务状况。

### 15、投资活动现金流净额较大且持续为负的风险

近三年及一期，发行人投资活动产生的现金流净额分别为-465,720.65 万元、-584,891.26 万元、-329,065.97 万元以及-111,690.86 万元。公司投资活动现金流净额较大且持续为负，主要系各在建项目持续投入的建设成本增加导致公司投资活动现金流出规模逐年加大。投资性现金支出金额较大，符合国内高速公路行业的整体特点，且预计发行人在未来持续的一段时间内投资活动产生的现金流出将会保持在较大金额，而投资活动产生的净现金流将会继续为负，可能面临一定的投资风险。

### 16、其他应收款账龄较长的风险

截至 2017 年 3 月 31 日，发行人其他应收款期末余额账龄分布为：1 年以内原值为 5,314.49 万元，坏账准备计提比例为 5.00%；1-2 年原值为 2,765.44 万元，坏账计提比例为 10%；2-3 年原值为 270.69 万元，坏账准备计提比例为 20%；3-4 年原值为 7.06 万

元，计提比例为 50%；4-5 年原值为 70.36 万元，计提比例为 80%；5 年以上原值为 2,019.14 万元，计提比例为 100%。发行人 3 年以上其他应收款原值合计 2,096.56 万元，面临一定的回收风险。

### **17、有息负债金额较大的风险**

截至 2017 年 3 月 31 日，发行人长期借款 193.73 亿元，短期借款 20.00 亿元、一年内到期非流动负债 13.76 亿元，应付债券 49.81 亿元，其他流动负债（短期融资券）37.00 亿元，有息负债合计 314.30 亿元。发行人有息负债金额较大，且占比最大的长期借款多数以收费经营权质押为条件，对还本付息可能会带来一定的压力。

### **18、理财资金投资损失的风险**

截至 2017 年 3 月 31 日，发行人及下属子公司曾投资的保本理财产品预期收益率均保持在 2% 以上。随着经济下行，货币政策出现宽松，利率可能出现较大降幅，发行人理财资金投资预期收益可能会出现较大降幅；与此同时，受经济下行影响，信用风险事件频发，一旦公司投资的理财产品出现无法兑付利息或者出现延期的情况，发行人可能面临投资理财资金损失的风险。

## **（二）经营风险**

### **1、高速公路行业风险**

发行人主要从事河南省境内高速公路项目的建设和运营管理。公路交通业尤其是高速公路交通行业作为基础行业，受经济发展速度及国家政策影响比较大。经济周期的变化会直接导致经济活动对运输需求的变化，从而导致公路交通流量及收费总量的变化，进而影响发行人的经营业绩。此外，由于高速公路行业自身特点，在高速公路建设前期的征地费用、建设期间的建造成本、工程质量的优劣也将会直接影响发行人的经营状况。

### **2、现有路产未来车流量和通行费收入的不确定性风险**

高速公路项目投资回收期较长，且公路车流量及通行费收入受区域经济发展状况、汽车保有量、燃油价格变动、公路收费方式、天气状况、交通方式的变化、交通条件的改善及现有平行国道的分流、新建平行高速公路的竞争、区域内公路系统的衔接性

等多方面因素的影响，因而发行人现有的高速公路未来车流量和通行费收入存在一定的不确定性，可能对发行人的盈利能力产生影响。

### **3、新建及在建路产培育风险**

截至2017年3月末，发行人共有1个高速公路在建项目，为商丘至登封高速公路航空港至登封段工程项目。此外，公司投资建设的京港澳高速公路漯河至驻马店改扩建工程、商登高速公路商丘至航空港区段及济祁高速公路永城段（二期）已于2015年12月建成通车，郑州机场高速公路改扩建项目已于2016年6月27日建成通车。上述发行人新建成通车的高速公路以及在建高速公路建成后获得稳定的车流量需要经历较长时间的培育期，而且也会受到铁路、航空等其他交通运输方式的分流影响，将会对发行人的经营业绩产生一定影响。

### **4、工程施工安全可能对发行人产生一定影响**

高速公路建设及维护涉及大量工程施工，而工程施工业是安全事故多发的行业之一。由于发行人工程建筑施工主要在露天、高空、地下作业，气候、环境等因素对工程施工工期和施工安全的影响较大。如发生重大安全事故，将对发行人的社会信誉、生产经营、经济效益及企业形象等产生严重影响。

### **5、建筑材料、征地拆迁成本上升带来的风险**

由于人力成本、原材料价格不断上涨，近年来建筑材料的价格不断上升。同时随着国家征地拆迁占地政策的落实和赔偿标准的提高，发行人未来建设过程中可能会出现征地拆迁难度加大、拆迁安置费用上升、审批手续拖延等问题，这些问题也将在一定程度上影响工程进度并增加建造成本，增大发行人经营压力。

### **6、其他交通运输方式对公路运输的替代风险**

近年来国家大力推动高速铁路建设，铁路运输正凭借其高速度、高可靠性、高运载能力及相对较低的运输成本，承担起越来越多的运输任务。而航空运输依赖其快捷的输送能力，也有着迅猛的发展势头。随着我国高速铁路网的不断扩大以及航空运输成本的进一步降低，铁路及航空运输将对传统的公路运输产生较大影响，进而影响发行人经营业绩。

### **7、重大自然灾害和恶劣天气状况可能给发行人带来经营风险**

高速公路项目建设周期较长，工程进度和建造成本容易受到多方面因素的影响。恶劣的自然地理条件，将会影响项目的按期竣工和投入运营；洪水、台风、地震等恶劣的天气状况均会不同程度地对高速公路设施造成破坏，影响交通流量并导致公路养护成本上升，进而对发行人日常经营管理造成影响。

#### **8、高速路桥收费经营权期限不确定的风险**

发行人已经分别获得京港澳高速郑漯路、京港澳高速漯驻路30年、28年的收费经营权，但是武西高速郑尧路、郑新黄河大桥、永登高速公路永城段、郑民高速郑开段、济祁高速永城段、商丘至登封高速公路商丘至郑州航空港经济综合实验区段等高速路桥，虽然已经申请相应的收费期限，但尚未获得相关部门正式批复。以上尚未取得收费期限批复的公路于2014-2016年分别取得高速公路通行费收入90,654.24万元、107,367.30万元和124,406.14万元，分别占当期营业收入总额的23.33%、23.65%和31.63%。如果未来上述高速路桥的收费经营权期限未按照发行人的申请获得批复，将会对发行人的营业收入造成一定影响。

#### **9、多元化经营的风险**

发行人业务领域涉及公路、地产、金融等多个行业，多元化经营趋势明显。虽然经营多元化可以增加利润增长点，增强抵御市场非系统风险的能力，但业务结构的相对分散给经营效率和资本安全等方面增加了难度，存在多元化经营的风险。

#### **10、房地产基金面临的收益性风险**

截至2017年3月末，发行人下属的秉原投资控股有限公司，发起设立的地产和债权基金已完成九龙城、谦茂置业、仟禧置业、源升·金锣湾等58个投资项目，累计完成投资额42.08亿元。所投房地产项目各项进度正常，暂无风险事件发生。截至目前，秉原投资控股有限公司所投项目暂无风险事件发生，但由于房地产投资极易受到社会环境、政治环境、经济环境等诸多因素变化的影响，相应增加了房地产基金项目所面临的风险。

#### **11、突发事件引发的经营风险**

突发事件例如重大自然灾害、重大交通事故、重大火灾、重大抢劫案件等都会导致车辆通行速度降低，严重情况下会迫使部分路段暂时关闭，导致发行人车辆通

行费收入下降，对发行人的经营业绩产生不利影响。此类突发事件都会影响高速公路的正常运营，从而影响发行人的盈利水平。

### **（三）管理风险**

#### **1、合同风险**

发行人主营业务为高速公路的建设、运营和管理，在实际经营活动中需与中标单位和施工单位等参与方签订大量合同，合同风险是工程风险、外界环境风险的集中反映和体现。合同的主观性风险是人为因素引起的，同时也能通过人为因素避免或控制。若发行人项目管理人员和施工人员缺少风险意识、缺少责任心或者缺乏经验，有可能产生合同纠纷，从而带来一定风险。

#### **2、营运风险**

高速公路定期的日常养护及大修，会影响公路的正常通行，影响交通流量。随着车流量的上升和高速公路的损耗增大，养护的规模和费用可能上升，进而导致发行人盈利减少。

#### **3、下属公司管理风险**

截至 2017 年 3 月 31 日，发行人有多家控股子公司、参股子公司，虽然发行人内部制定有完备的管理制度，但各个子公司之间仍是相对独立的主体。如发行人下属子公司内部管理机制出现问题，则会对发行人经营业绩产生影响。

#### **4、未决诉讼风险**

截至 2016 年 12 月 31 日，发行人分别与河南汉风文化发展有限公司、中交路桥北方工程有限公司、濮阳市通达公路工程有限公司、云南云桥建设股份有限公司、河南省中原路桥建设（集团）有限公司和河南华中石油销售有限公司等存在合同纠纷案，标的金额共计 17,527.65 万元。发行人上述未决诉讼、仲裁事项未来存在进一步形成发行人或有负债的风险。

#### **5、对外担保风险**

截至 2017 年 3 月 31 日，发行人及其子公司对外担保金额 79,062.50 万元，系发行人子公司河南英地置业有限公司及孙公司许昌英地置业有限公司为商品房承购人向银行提供抵押贷款担保，担保期限为自借款担保合同签订之日起至房地产权证办妥正式



抵押登记，并将房地产权证交由贷款人保管之日止。若担保期间购房人出现还款违约，则河南英地置业有限公司存在代偿风险。

## **6、突发事件引发公司治理结构突然变化的风险**

发行人生产经营管理过程中，存在发生自然灾害、安全事故灾害等突发事件的可能性，虽然发行人对于各类突发事件有相应的应急预案及处理措施，但是突发事件的发生可能给发行人造成经济损失或导致发行人的治理结构突然变化，从而对发行人的生产经营产生一定影响。

### **（四）政策风险**

#### **1、国家宏观经济政策和产业政策调整风险**

高速公路行业对经济周期的敏感性一般比其他行业低，但随着我国经济市场化程度的不断加深，其影响将逐渐显现。就收费公路而言，经济周期的变化会直接导致经济活动对运力要求的变化，从而导致公路交通流量及收费总量的变化。发行人的主营业务是交通基础设施投资建设，现阶段属于国家大力支持发展的行业。在我国国民经济的不同发展阶段，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发行人的经营管理活动，可能对发行人经营业绩产生影响。

#### **2、高速公路不完全市场化的定价机制所潜在的风险**

目前高速公路的定价机制并没有完全市场化，需要运营企业与政府共同确定。按相关规定，对于经营性公路车辆通行费的收费标准，应当依照价格法律、行政法规的规定进行听证，并由省、自治区、直辖市人民政府交通主管部门会同同级价格主管部门审核后，报本级人民政府审查批准。定价政策的变化可能对发行人经营业绩带来不利影响。

#### **3、高速公路收费政策调整可能给发行人带来的风险**

发行人营业收入主要由高速公路通行费收入组成，受国家公路收费政策影响较为直接。2011年6月，中华人民共和国交通运输部、国家发展和改革委员会、中华人民共和国财政部、监察部、国务院纠风办联合颁布了《关于开展收费公路专项清理工作的通知》（交公路发〔2011〕283号），要求各级省政府组织开展收费公路专项清理。若

未来高速公路收费政策出现调整，如高速公路收费标准下降，则会对发行人营业收入造成一定负面影响。

#### **4、房地产政策风险**

2010年4月起，国家为遏制房价过快上涨，对房地产市场进行调控以来，新“国十条”、“国八条”陆续出台，房地产市场在政府监管、金融、税收、土地交易、房源供应、需求管理等多个方面出现了诸多变化，宏观调控引起的国家和地方房地产政策的后续变化，会使公司在房地产开发方面面临一定的潜在风险。

## 第三节 发行人及本期债券的资信状况

### 一、本期债券的信用评级情况

发行人聘请了上海新世纪资信评估投资服务有限公司对本次发行的资信情况进行评级。根据上海新世纪出具的《河南中原高速公路股份有限公司面向合格投资者公开发行 2017 年公司债券（第一期）信用评级报告》（新世纪债评(2017)010568 号），发行人主体信用等级为 AA+，本期债券的信用等级为 AA+。

### 二、本期债券信用评级报告主要事项

#### （一）信用评级结论及标识涵义

经上海新世纪评定，发行人主体信用等级 AA+，表示受评主体偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低；本期债券的信用等级为 AA+，债券信用质量很高，信用违约风险很低。

#### （二）评级报告的主要内容

##### 1、正面

（1）外部环境良好。河南省为我国综合交通枢纽和物流枢纽之一，且“中原经济区”的发展与建设将为河南省高速公路行业发展提供较好的支撑，中原高速业务发展具备良好的外部环境。

（2）核心路产质量优良。中原高速的路产均为经营性高速公路，其中京港澳郑漯高速与漯驻高速为国家高速路网核心路段，路产质量优良。

（3）资金回笼能力较强。中原高速的高速公路收费业务资金回笼能力强，经营环节资金持续较大规模净流入，可对债务偿付提供较强保障。

（4）外部融资渠道通畅，融资成本控制良好。中原高速可通过资本市场进行股权融资和债务融资，具有较强的融资能力，2016 年，公司完成债务融资 106.47 亿元，新增融资加权平均成本 3.62%，融资成本控制良好。

##### 2、关注

（1）业绩增长和业务经营压力。中原高速核心路产进入成熟期，收费增速放缓，公司新通车路产多为非主干线路段，培育期较长，主业面临一定业绩增长压力。近年

来，公司新完工项目利息费用化及新增路产计提折旧，成本费用增加，营业利润出现明显下滑。

（2）增量融资压力和债务集中到期偿付压力。中原高速债务负担较重，后续仍存在较大规模的资本性支出，面临一定的增量融资压力，公司负债水平将进一步上升，且公司部分存续期债券将于 2018 年集中到期偿付，短期内公司面临一定即期债务偿付压力。此外，公司资产受限比例较大，公司面临一定流动性压力。

（3）分流风险。中原高速所辖路产面临高铁和其他平行路段通车竞争及改扩建分流，且车流量在一定程度上易受我国经济增速影响。此外，收费标准受管制，资金成本上升对业绩及现金流产生一定影响。

（4）房地产业务风险。中原高速房地产业务布局郑州及部分三四线城市，其中泰和院项目进展缓慢，项目去化压力较大。

（5）金融投资风险。中原高速拓展金融投资业务，金融投资行业与高速公路主体特征相差较大，对公司经营效益和资本安全增加挑战；且 2016 年公司对外投资增幅明显，公司面临一定的投资风险。

### （三）跟踪评级的有关安排

根据相关主管部门的监管要求和上海新世纪的业务操作规范，在本次公司债存续期（本次公司债发行日至到期兑付日止）内，上海新世纪将对其进行跟踪评级。

定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于发行人年度报告披露后 2 个月内出具。定期跟踪评级报告是上海新世纪在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，上海新世纪将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知上海新世纪相应事项并提供相应资料。

上海新世纪的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

上海新世纪将在监管部门指定媒体及评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

在持续跟踪评级报告出具 5 个工作日内，上海新世纪将把跟踪评级报告发送至发行人，并同时发送至交易所网站公告，且交易所网站公告披露时间将不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，上海新世纪将根据相关主管部门监管的要求和上海新世纪的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告，或暂停评级、终止评级等评级行动。

### 三、发行人的资信情况

#### （一）发行人获得主要贷款银行的授信情况

发行人在各商业银行的信用等级良好，无不良贷款记录。截至 2017 年 3 月 31 日，发行人银行授信总额为 382.00 亿元，其中已使用授信余额为 215.43 亿元，未使用授信余额为 166.57 亿元。发行人的主要授信银行包括中国银行、中国工商银行、交通银行、邮储银行、建设银行、农业银行、渤海银行以及兴业银行等。

单位：万元

授信银行	授信额度	已使用授信	剩余授信额度
招商银行	90,000.00	60,000.00	30,000.00
东亚银行	20,000.00	20,000.00	0.00
广发银行	50,000.00	50,000.00	0.00
光大银行	80,000.00	0.00	80,000.00
中国银行	748,332.00	448,332.00	300,000.00
工商银行	956,925.00	713,426.00	243,499.00
交通银行	418,402.00	248,402.00	170,000.00
进出口银行	70,000.00	35,800.00	34,200.00
民生银行	60,000.00	10,000.00	50,000.00
建设银行	300,000.00	2,000.00	29,8000.00
农业银行	436,856.00	336,856.00	100,000.00
渤海银行	150,000.00	20,000.00	130,000.00
兴业银行	100,000.00	0.00	100,000.00
平安银行	40,000.00	40,000.00	0.00
中信银行	91,500.00	61,500.00	30,000.00
邮储银行	208,000.00	108,000.00	100,000.00
<b>合计</b>	<b>3,820,015.00</b>	<b>2,154,316.00</b>	<b>1,665,699.00</b>

截至本募集说明书签署日，公司在各家银行的授信总额无明显下降。

#### （二）近三年及一期与主要客户业务往来的资信情况

发行人近三年及一期与主要客户发生业务往来时，均严格按照合同或相关法规的约定，未发生严重违约行为。

### （三）债券、债务融资工具发行以及偿还情况

截至募集说明书签署日，发行人及子公司发行及偿付直接债务融资工具情况如下：

单位：亿元

发行人	债券类型	债券名称	起息日	到期日	发行金额	备注
中原高速	企业债	06 中原高速债	2006-03-21	2016-03-21	15.00	已按时兑付
中原高速	定向工具	13 中原高速 PPN001	2013-04-19	2018-04-19	20.00	尚在存续期
中原高速	定向工具	13 中原高速 PPN002	2013-09-18	2018-09-18	10.00	尚在存续期
中原高速	定向工具	14 中原高速 PPN001	2014-05-30	2019-05-30	10.00	尚在存续期
中原高速	定向工具	14 中原高速 PPN002	2014-12-03	2019-12-03	10.00	尚在存续期
中原高速	短期融资券	15 中原高速 CP001	2015-03-24	2016-03-24	5.00	已按时兑付
中原高速	短期融资券	15 中原高速 CP002	2015-12-18	2016-12-18	5.00	已按时兑付
中原高速	短期融资券	16 中原高速 CP001	2016-03-30	2017-03-30	5.00	已按时兑付
中原高速	短期融资券	16 中原高速 CP002	2016-09-19	2017-09-19	10.00	尚在存续期
中原高速	短期融资券	17 中原高速 CP001	2017-01-24	2018-01-24	12.00	尚在存续期
中原高速	超短期融资券	16 中原高速 SCP001	2016-05-18	2017-02-12	15.00	已按时兑付
中原高速	超短期融资券	16 中原高速 SCP002	2016-08-04	2017-05-01	15.00	已按时兑付
中原高速	超短期融资券	17 中原高速 SCP001	2017-05-26	2017-08-24	10.00	尚在存续期

### （四）本次发行后累计公司债券余额及其占发行人净资产的比例

本次债券全部发行完毕后，发行人累计公开发行公司债券余额（不含资产支持债券）不超过 48 亿元（含 48 亿元）。按照本次债券募集 48 亿元计算，本次债券发行后发行人累计公司债券余额占其 2016 年 12 月 31 日经审计净资产的比例为 39.06%，占其 2017 年 3 月 31 日未经审计净资产的比例为 37.51%，均未超过 40%，符合相关法律法规的规定。

### （五）最近三年及一期主要财务指标

项目	2017 年 3 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	0.41	0.25	0.42	0.58
速动比率（倍）	0.33	0.15	0.30	0.38
资产负债率（合并）（%）	74.30	74.59	74.39	80.10

资产负债率（母公司） （%）	76.19	75.70	75.84	81.02
<b>项目</b>	<b>2017年 1-3月</b>	<b>2016年</b>	<b>2015年</b>	<b>2014年</b>
应收账款周转率（次/年）	15.84	40.51	44.91	30.88
存货周转率（次/年）	0.99	1.26	1.19	0.95
总资产周转率（次/年）	0.04	0.08	0.10	0.10
EBITDA（万元）	119,513.99	327,837.77	328,062.77	301,906.54
EBITDA 利息保障倍数 （倍）	0.68	2.20	2.00	1.96
营业毛利率（%）	46.24	54.28	59.28	59.60
净资产收益率（%）	3.68	6.15	11.55	12.47
总资产收益率（%）	1.19	1.95	3.35	2.98

上述财务指标计算公式如下：

- （1）流动比率=流动资产/流动负债；
- （2）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；
- （3）资产负债率=负债总额/资产总额；
- （4）应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额；
- （5）存货周转率=营业成本/存货平均余额；
- （6）总资产周转率=营业收入/资产总额平均余额；
- （7）EBITDA=利润总额+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+计入财务费用的利息支出；
- （8）EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（资本化利息支出+计入财务费用的利息支出）；
- （9）营业毛利率=（1-营业成本/营业收入）×100%；
- （10）净资产收益率=净利润/平均股东权益×100%；
- （11）总资产收益率=利润总额/平均资产总额×100%；
- （12）2017年 1-3 月的应收账款周转率、存货周转率、总资产周转率、净资产收益率及总资产收益率未作年化处理。

## 第四节 增信机制、偿债计划及其他保障措施

### 一、增信机制

本期债券采用无担保的方式发行。

### 二、偿债计划

本期债券在存续期内每年付息一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券的付息日为 2018 年至 2022 年每年的 8 月 4 日，若投资者行使回售选择权，则其部分债券的付息日为 2018 年至 2020 年每年的 8 月 4 日，如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间不另计息。本期债券到期一次还本。本期债券的兑付日为 2022 年 8 月 4 日，若投资者行使回售选择权，则其部分债券的兑付日为 2020 年 8 月 4 日，如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间不另计息。

本期债券利息的支付和本金的偿付通过登记机构和有关机构办理。利息支付和本金兑付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的付息公告和兑付公告中加以说明。根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

### 三、具体偿债安排

#### （一）偿债资金来源

##### 1、发行人稳定增长的营业收入

目前，发行人主营业务涵盖高速公路、房地产、技术服务等行业，具有独特的行业优势。近三年，发行人的营业收入分别为 38.85 亿元、45.39 亿元和 39.38 亿元，比较稳定并保持在较高水平。随着发行人业务的不断发展，发行人稳定的经营情况和营业收入为偿还本期债券的本息偿付提供根本保障。

##### 2、充足的货币资金和现金流

偿债资金将来源于发行人充足的货币资金和现金流，稳健经营所产生的现金流量，并以发行人的日常营运资金为保障。近三年末，发行人货币资金分别为 26.60 亿元、30.91 亿元和 17.30 亿元，占当期流动资产比重分别为 54.24%、63.19%和 50.70%。随



着未来发行人在建路段的开通以及车流量的稳定增长，发行人以通行费为主的现金资产仍将保持稳定，足以覆盖本期债券的本息偿付。近三年，发行人经营活动产生的现金流入金额分别为 39.92 亿元、41.93 亿元和 50.49 亿元，公司主业高速公路通行费收入持续增长。另外，发行人所辖经营路段不断扩大，通行费收入也随之逐年增大，偿债保障能力得到增强，能为贷款及本期债券等有息债务的偿还提供有力支持。

## （二）偿债应急保障方案

### 1、发行人具有畅通的外部融资渠道

目前，发行人与银行金融机构保持良好的业务合作关系。截至 2017 年 3 月 31 日，发行人已取得银行授信额度 382.00 亿元，已使用额度 215.43 亿元，尚有 166.57 亿元授信额度尚未使用。发行人与国内多家银行合作关系稳固，间接融资渠道畅通，具备较强的融资能力，为公司正常经营所需资金提供了有力的保障。同时，发行人作为上市公司，发行人可通过资本市场进行股权融资和债务融资，具有广阔的融资渠道和较强的融资能力。

### 2、其他应急保障措施

如果公司出现财务状况严重恶化、信用评级大幅度下降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等措施来保证本期债券的兑付，保护投资者的利益。

## 四、 偿债保障措施

发行人针对本期债券的偿付制定了一系列计划，包括确定专门部门与人员、偿债计划的财务安排、加强募集资金使用监控、严格信息披露、做好组织协调等，为本期债券的按时、足额偿还提供制度保障。

### （一）偿债计划的人员安排

发行人将安排人员专门负责管理本期债券还本付息工作。自发行日起至兑付期限结束，全面负责本息兑付及相关事务，并在需要的情况下继续处理兑付期限结束后的有关事宜。

### （二）偿债计划的财务安排

针对公司未来的财务状况和债务结构，发行人将建立财务安排，确保发行人资产的流动性，合理安排其银行借款及非金融企业债务融资工具等债务的偿还，以达到资金运用和筹集在金额和期限上匹配，以提供充分、可靠的资金来源用于还本付息，并根据实际情况进行调整。

### （三）严格信息披露

发行人将严格遵循真实、准确、完整的信息披露原则，在偿债能力、募集资金使用等方面接受投资者的监督，防范偿债风险。

### （四）加强本期债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债券的相关条款，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债券各期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债券本息。

## 五、 违约责任及解决措施

以下事件构成债券受托管理协议项下的违约事件：

- （一）在本期债券到期、加速清偿或回售时，发行人未能偿付到期应付本金；
- （二）发行人未能偿付本期债券的到期利息，且该种违约持续超过三十日仍未解除；
- （三）发行人不履行或违反债券受托管理协议规定，在正常经营活动需要外，出售其全部或实质性的资产；
- （四）发行人不履行或违反债券受托管理协议项下的任何承诺（上述（一）到（三）违约情形除外），且经债券受托管理人书面通知，或经持有本期债券本金总额百分之三十以上的债券持有人书面通知，该种违约持续三十个连续工作日仍未解除；
- （五）发行人丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的诉讼程序；
- （六）在本期债券存续期间内，其他因发行人自身违约和/或违规行为而对本期债券本息偿付产生重大不利影响的情形。

如果以上违约事件发生且一直持续三十个连续工作日仍未解除，代表出席债券持有人会议二分之一以上表决权的债券持有人可通过债券持有人会议决议，以书面方式通知发行人，宣布所有本次未偿还债券的本金和相应利息，立即到期应付。在宣布加

速清偿后，如果发行人在不违反适用法律规定的前提下采取了以下救济措施：（1）向债券受托管理人提供保证金，且保证金数额足以支付以下各项金额的总和(i)债券受托管理人及其代理人和顾问的合理赔偿、费用和开支；(ii)所有迟付的利息；(iii)所有到期应付的本金；(iv)适用法律允许范围内就迟延履行支付的债券本金计算的复利；或（2）相关的违约事件已得到救济或被豁免；或（3）债券持有人会议同意的其他措施，代表出席债券持有人会议二分之一以上表决权的债券持有人可通过债券持有人会议决议，以书面通知发行人豁免其违约行为，并取消加速清偿的决定。

如果发生以上违约事件且一直持续，债券受托管理人应自行，或根据债券持有人会议的指示，采取可行的法律救济方式回收债券本金和/或利息，或强制发行人履行债券受托管理协议或本期债券项下的义务。

因公司违约而未能按约定向债券持有人支付债券本金或利息的，除继续承担应付未付的债券本金或利息的偿付义务以外，将自本期债券的付息日或本金支付日起，对应付未付的债券本金或利息按每日万分之二的利率向债券持有人计付滞纳金，直至公司全部偿付应付未付的债券本金或利息之日止。

但是，由于债券持有人的原因在本期债券本息到期后未向公司请求支付债券利息或兑付债券本金的，公司免除承担上述滞纳金的义务。

如果因其他违约情况给债券持有人造成直接经济损失的，公司将承担相应的赔偿责任。

发生违约情形时，债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》及债券持有人会议决议代表债券持有人要求发行人加速清偿，采取可行的法律救济方式回收债券本金和/或利息或强制发行人履行本期债券项下的义务，必要时向发行人住所所在地有管辖权的人民法院通过诉讼解决。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权直接依法向发行人进行追索或向发行人住所所在地有管辖权的人民法院通过诉讼解决，并追究债券受托管理人的违约责任。

## 第五节 发行人基本情况

### 一、发行人概述

- 1、中文名称：河南中原高速公路股份有限公司
- 2、法定代表人：金雷
- 3、成立时间：2000 年 12 月 28 日
- 4、注册资本：224,737.1832 万元
- 5、住所：河南省郑州市郑东新区民生路 1 号 1 号楼第 7 层、第 8 层
- 6、邮政编码：450000
- 7、电话：0371-87166852
- 8、传真：0371-87166843
- 9、所属行业：G54 道路运输业
- 10、统一社会信用代码：91410000725823522K
- 11、组织机构代码：72582352-2
- 12、本期债券信息披露事务负责人及联络方式：杨亚子，0371-67717696
- 13、经营范围：高等级公路、大型和特大型独立桥梁等交通基础设施项目投资、经营管理和维护；高科技项目投资、开发；机械设备租赁与修理；汽车配件、公路建筑材料、机电产品（不含汽车）、家具、百货、土特产品、工艺美术品、服装鞋帽、家用电器的销售；卷烟、雪茄烟（凭证），饮食、住宿服务、副食销售（凭证），音像制品、书刊杂志出租、零售（凭证）（以上范围限分支机构经营）；技术服务、咨询服务；车辆清洗服务；货物配送（不含运输）；房屋租赁；加油站设施、设备租赁；实物租赁；高速公路自有产权广告牌租赁、服务区经营管理。（以上范围凡需审批的，未获批准前不得经营）

### 二、发行人设立及历史沿革

#### （一）公司设立、首次公开募股并上市

##### 1、公司设立

2000 年 12 月，经省政府“豫股批字[2000]64 号”文《关于同意设立河南中原高速公路股份有限公司的批复》批复，河南高速公路发展有限责任公司作为主发起人以“一路一桥”资产中地方投资所形成的权益作为投入，联合华建交通经济开发中心、

河南省高速公路实业开发公司、河南省交通规划勘察设计院、河南公路港务局四家法人单位以发起设立方式设立了公司。中原高速于 2000 年 12 月 27 日召开了创立大会暨首届股东大会，并于 2000 年 12 月 28 日在河南省工商行政管理局办理了工商注册登记，注册资本为 77,000 万元，工商注册登记号为[豫工商企]4100001005398。

中原高速各发起人股权比例及股权性质如下表所示：

发起人名称	出资额（万元）	股份数额（万股）	持股比例（%）	股权性质
高发公司	83,499.64	54,277.78	70.49	国有法人股
华建中心	34,805.32	22,624.71	29.39	国家股
高速实业	50.00	32.50	0.04	国有法人股
设计院	50.00	32.50	0.04	国有法人股
公路港	50.00	32.50	0.04	国有法人股
<b>合计</b>	<b>118,454.96</b>	<b>77,000.00</b>	<b>100.00</b>	-

中原高速设立后，根据交通部“交函财[2001]132号”文《关于河南中原高速公路股份有限公司国有股权管理有关意见的函》、河南省财政厅“豫财企[2001]90号”文《关于对河南中原高速公路股份有限公司国有股权调整方案的批复》、省政府“豫股批字[2001]28号”文《关于同意河南中原高速公路股份有限公司股权结构调整的批复》批复，中原高速股权结构进行了调整。

中原高速股权调整后各发起人股权比例及股权性质如下表所示：

发起人名称	出资额（万元）	股份数额（万股）	持股比例（%）	股权性质
高发公司	82,322.74	53,512.75	69.50	国有法人股
华建中心	35,982.22	23,389.74	30.38	国家股
高速实业	50.00	32.50	0.04	国有法人股
设计院	50.00	32.50	0.04	国有法人股
公路港	50.00	32.50	0.04	国有法人股
<b>合计</b>	<b>118,454.96</b>	<b>77,000.00</b>	<b>100.00</b>	-

## 2、公司设立后的股本变动概况

公司设立后股本变动概况，如下：

序号	时间	事项	股本（万股）
1	2000 年	股份公司设立	77,000.00
2	2003 年	首次公开募股发行 28,000 万股并上市	105,000.00
3	2006 年	分配：每 10 股送 4 股转增 1 股	157,500.00
4	2007 年	分配：每 10 股送 1.7 股	184,275.00
5	2008 年	分配：每 10 股送 1.5 股	211,916.25
6	2009 年	分配：每 10 送 0.1 股	214,035.41
7	2012 年	每 10 股送 0.5 股	224,737.18

### 3、首次公开募股并上市

2003 年 7 月，中原高速首次公开发行 28,000.00 万股并在上交所上市，发行价格为 6.36 元，募集资金净额为 17.28 亿元。公司首次公开募股并上市后，股权结构如下：

发起人名称	股份数额（万股）	持股比例（%）	股权性质
高发公司	53,512.75	50.96	国有法人股
华建中心	23,389.74	22.28	国家股
高速实业	32.50	0.03	国有法人股
设计院	32.50	0.03	国有法人股
公路港	32.50	0.03	国有法人股
社会公众股	28,000.00	26.67	社会公众股
<b>合计</b>	<b>105,000.00</b>	<b>100.00</b>	

公司首次公开募股并上市以后，并未通过 A 股市场进行过股权融资，经过上述送股及转增后，公司的股本增加至目前的 224,737.18 万股。

#### （二）公司首次公开募股并上市以来控股股东变化情况

公司首次公开募股并上市时，控股股东为高发公司，后因行政划转，发行人的控股股东变更为目的的交通投资集团。

根据国务院国资委《关于河南中原高速公路股份有限公司国有股东所持股份划转有关问题的批复》（国资产权〔2011〕70 号）文，以及中国证监会《关于核准河南交通投资集团有限公司公告河南中原高速公路股份有限公司收购报告书并豁免其要约收购义务的批复》（证监许可〔2011〕391 号）文，发行人的股东高发公司、高速实业以及公路港分别将其持有的公司股份 963,889,405 股（占总股本的 45.03%）、585,433 股（占总股本的 0.03%）、585,433 股（占总股本的 0.03%）无偿划转至交通投资集团，划转完成后交通投资集团合计持有公司股份 965,060,271 股，占总股本的 45.09%，成

为公司控股股东。2011 年 5 月 12 日，相关股份划转在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成过户登记手续。

此后，公司的控股股东交通投资集团持股数量因公司送股而相应增加，但其控股股东地位及持股比例未再发生过变化。

截至 2017 年 3 月 31 日，发行人总股本为 2,247,371,832 股。

### （三）优先股发行与上市情况

发行人于 2015 年 3 月 17 日召开第五届董事会第五次会议，审议通过了关于修订《河南中原高速公路股份有限公司非公开发行优先股预案》的议案，并在 2015 年 4 月 1 日对此预案进行了再次修订。公司还分别于 2015 年 4 月 25 日、5 月 21 日发布了《河南中原高速公路股份有限公司关于非公开发行优先股申请获得中国证监会发审委审核通过的公告》，以及《河南中原高速公路股份有限公司关于非公开发行优先股申请获得中国证券监督管理委员会核准的公告》。上述公告已分别于 2015 年 3 月 17 日、3 月 18 日、4 月 1 日、4 月 25 日、5 月 21 日刊登在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》及上海证券交易所网站。公司已于 2015 年 6 月 25 日采用非公开方式发行优先股 3,400 万股，每股发行价格为 100.00 元，总额为人民币 340,000.00 万元，扣除承销费和保荐费 2,500.00 万元后的募集资金为人民币 337,500.00 万元。另扣减审计费、律师费、登记费等其他发行费用 389.00 万元后，本公司本次募集资金净额为人民币 337,111.00 万元。上述资金于 2015 年 6 月 30 日到位，已经致同会计师事务所（特殊普通合伙）验证，并出具致同验字(2015)第 350ZA0041 号《验资报告》。

截至本募集说明书签署日，发行人股权未发生其他变更。

## 三、实际控制人变化情况

最近三年及一期，发行人不存在实际控制人发生变化的情况。

## 四、重大资产重组情况

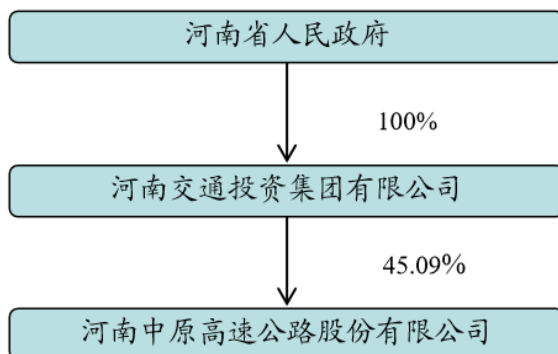
发行人自设立以来，未发生导致主营业务和经营性资产发生实质变更的重大资产购买、出售、置换的情况。

## 五、发行人的股本情况

### （一）发行人股本结构

截至本募集说明书签署日，公司总股本为 2,247,371,832 股。河南交通投资集团有限公司系发行人控股股东，持股比例 45.09%。河南省政府作为交通投资集团的出资人，委托省政府国资委负责资产监管，委托省交通厅负责行业管理、业务指导和人事管理。

发行人股本结构图如下：



## （二）控股股东与实际控制人基本情况

### 1、控股股东

发行人控股股东河南交通投资集团有限公司共持有发行人股份 1,013,313,285 股，占发行人总股份数的 45.09%。交通投资集团是由河南省人民政府作为出资人组建的大型国有独资公司，2009 年 7 月 29 日正式挂牌成立。交通投资集团下辖河南高速公路发展有限责任公司、河南中原高速公路股份有限公司、河南公路港务局集团有限公司等多家公司，现有员工近 3 万人，主要从事公路、水运、航空等交通基础设施建设、运输服务业和交通物流业投融资、建设、运营和管理。

截至 2016 年 12 月 31 日，交通投资集团资产总额 1,667.80 亿元，负债合计 1,172.70 万元，净资产 495.10 亿元，2016 年实现营业收入 98.74 亿元，净利润 14.04 亿元。

截至本募集说明书披露之日，发行人控股股东持有的发行人股权不存在质押等受限情况。

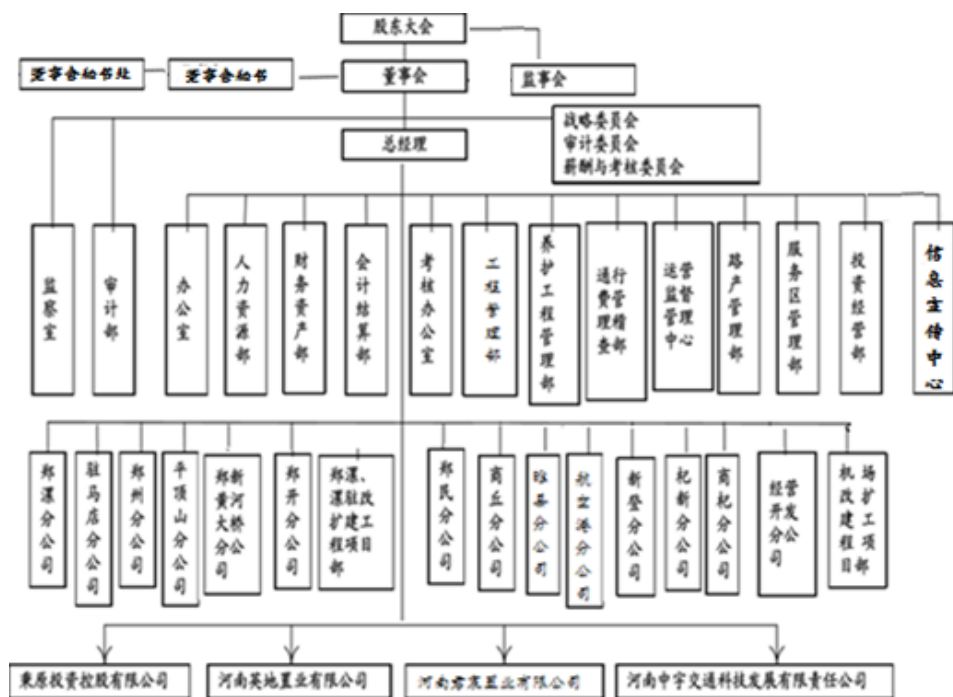
### 2、实际控制人

发行人实际控制人为河南省人民政府。河南省人民政府作为交通投资集团出资人，委托省交通厅负责行业管理、业务指导和人事管理，委托省国资委负责资产监管。

## 六、发行人的组织结构

### （一）发行人内部组织结构图





(二) 发行人各部门职能

序号	部门	主要职能
1	办公室	主要负责制度与计划管理；综合协调与行政督办；会议管理；文秘、档案及印鉴管理；后勤管理等。
2	监察室	负责制定公司廉政建设规章制度并监督落实，对公司“三重一大”实施监督，组织开展党风廉政建设的宣传教育工作；负责纪检监察信访工作，受理对违纪问题的检举、控告、申诉；查处领导干部、党员违纪案件。
3	人力资源部	负责人力资源管理体系的综合职能，主要包括：规划与招聘；培训与开发；薪酬管理；劳动合同和档案及外事管理；保险与离退休人员的管理等。
4	考核办	负责制定公司年度经营目标考核管理制度并监督实施；负责组织协调对所属公司经营效益、资产状况、年度经营目标完成情况进行考核、评估；负责监督、考核公司管理规章制度落实情况。
5	工程管理部	主要负责公司工程项目实施计划的制定，项目进度的管理，施工单外的选择、合同的签订，以及协调和处理工程推进过程中发生的问题等综合性的管理、协调工作。
6	财务资产部	负责拟定公司财务管理制度及公司内部控制体系建设方案；汇总编制公司年度预算方案、全面负责预算方案执行情况；协助进行公司投融资工作，编制投融资计划并组织实施；负责公司资产的监督管理，保证公司资产完整、安全。
7	会计结算部	主要负责全面主持公司会计核算、会计监督、日常纳税申报及资金管理等工作；负责拟定公司各项会计核算办法及公司内部控制制度、办法，并经公司批准后组织实施和监督执行；组织编制公司中期财务报告、年度财务报告和年终财务决算报告，配合董秘处进行信息披露相关工作。
8	审计部	主要负责审计监督公司及权属单位经济活动和经营管理，执行离任审计、专项经济事项审计、专项工程审计等审计调查工作；负责公司全面风险管理，内部控制等工作。

序号	部门	主要职能
9	养护工程管理部	主要负责公司路桥和基建资产及附属设施的日常养护工作；负责养护基建专项及大中修工程项目的管理工作；负责公司养护机械设备的专业管理工作；归口管理公司科研工作；组织并参与公司防汛抗洪、除雪防滑、抢险救灾等工作。
10	通行费管理稽查部	主要负责根据全省高速公路通行费稽查的工作制度要求，建立和完善通行费稽查制度和体系，定期对管辖路段进行稽查，参加全省高速公路通行费管理的联合稽查。
11	运营监督管理中心	主要负责通讯、监控、收费三大系统及供配电设施维护及使用。
12	路产管理部	主要承担公司所辖路段的路产保护工作；道路安全管理工作；路产路权有关法律事务；综合管理等。
13	服务区管理部	主要负责公司所辖路段服务区的商品购销、餐饮、环境卫生、水电设备维护、绿化养护、车辆管理等经营管理工作。
14	投资经营部	主要负责制定公司的经营战略、发展规划、投资计划以及对外投资工作；负责非主营业务类资产管理等。
15	董事会秘书处	信息披露、投资者关系维护，参与公司发展规划、业务经营计划的编制和公司重大决策的讨论。
16	信息宣传中心	公司信息技术系统的运营及维护。
17	郑漯分公司	郑漯分公司所辖郑州至漯河高速公路全长142公里，跨越郑州、许昌、漯河三个地方，是京港澳高速主干线河南境内的重要地段，日车流量达4.5万辆以上。
18	驻马店分公司	驻马店分公司经营管理的京港澳高速公路（G4）漯河至驻马店段，道路全长67.2公里，区间共设有驻马店收费站、遂平收费站、西平收费站三个收费站，另有路政大队、服务区、超限运输检测站、机电运营监管分中心和三产管理分中心各一个。分公司主要负责漯河至驻马店段高速公路的收费、养护、路政管理等工作。
19	郑州分公司	郑州分公司于2007年12月21日成立，管辖郑州至尧山高速公路郑州、许昌段，全长82.9公里，辖6个收费站（郑州侯寨、新密东、新郑西、长葛西、禹州、禹州南）、1个路政大队（郑州、许昌）、2个服务区（郑州南、禹州）、1个隧道管理所（始祖山隧道）。
20	平顶山分公司	平顶山分公司于2007年12月21日正式成立，主要负责郑尧高速公路K83—K183路段运营管理工作。分公司下设郟县、平顶山西、鲁山、下汤、尧山五个收费站和一个路政大队、两个服务区。
21	郑新黄河大桥分公司	郑新黄河大桥分公司是依照《中华人民共和国公司法》等法律、法规成立的河南中原高速公路股份有限公司所属之分公司，下设：办公室、财务室、人力资源部、党群工作部、纪检监察部、通行费稽查管理部、路产管理部、养护工程管理部等八个职能部室，具体负责郑新黄河大桥的运营管理工作。
22	郑开分公司	郑开分公司成立于2011年12月29日，负责商丘至登封高速公路开封段的建设及运营管理工作。管辖路段西起中牟县，东至开封陈留，全长72.661公里。下辖郑庵、姚家、杏花营、南苑四个收费站，路政大队，中牟南、金明两个服务区和开封南停车区，共8个基层单位。
23	郑漯、漯驻改扩建工程项目部	郑漯改扩建工程项目部具体负责京港澳高速公路郑州至漯河改扩建工程的建设管理工作，下设工程技术处、质量监督处、计划合同处、财务会计处、安全处、协调处、综合处等七个职能部门。 漯驻改扩建工程项目部具体负责漯河至驻马店改扩建工程的建设管理工作。

序号	部门	主要职能
24	郑民分公司	郑民分公司成立于2009年8月，主要负责郑州至民权高速公路郑州境段至开封段境（一期工程）的建设及运营工作，项目西起郑州市中牟县九龙镇，止于兰考至南阳高速公路，全线共设郑庵、姚家、杏花营、南苑（包含监控管理中心）4个收费站和中牟南、开封金明2个服务区，1个开封南停车区。
25	商丘分公司	商丘分公司成立于2005年10月，2011年年底永登高速永城段建成通车运营后，成为了中原高速第一个建管一体化的分公司，负责永登高速公路永城段、济祁高速公路永城段一期工程和二期工程的投资、建设、经营、养护和开发管理，经营期限30年。
26	睢县分公司	睢县分公司经商丘市睢县工商行政管理局核准成立于2015年9月，主要负责商登高速商丘段的运营工作。全线共设商丘机场站、宁陵南站、睢县东站、睢县西站、杞县收费站、通许南收费站6个收费站。
27	航空港分公司	航空港分公司经郑州市工商行政管理局郑州机场分局核准成立于2015年12月，主要负责商登高速郑州航空港段至尉氏段的运营工作。全线共设富航路站、岗李站、尉氏北站3个收费站和航空港、尉氏2个服务区。
28	新登分公司	根据项目建设的需要，2013年12月25日，经公司第四届董事会第二十九次会议审议，同意设立公司新登分公司，负责商丘至登封高速公路郑州段项目的建设及运营管理。2014年3月，经郑州市工商行政管理局核准，确定为河南中原高速公路股份有限公司新登分公司，领取了企业法人营业执照。
29	杞新分公司	2013年3月，经郑州市工商行政管理局确定为河南中原高速公路股份有限公司杞登分公司并领取了企业法人营业执照。2014年2月26日，根据项目建设的需要，杞登分公司名称变更为河南中原高速公路股份有限公司杞新分公司，并于2014年2月26日领取了新的企业法人营业执照。
30	商杞分公司	商杞分公司2013年3月18在商丘市注册成立，下设工程技术处、计划合同处、质量安全处、协调处、财务会计处、综合管理处六个职能部门。
31	经营开发分公司	经营开发分公司成立于2008年1月，经营范围为机械设备租赁与维修、汽车配件、公路建筑材料、机电产品、家具、百货、农产品、工艺美术品、服装鞋帽、家用电器的销售、技术服务咨询服务、车辆清洗、房屋租赁（凭许可证）、加油站设施、设备租赁、高速公路自有产权广告牌租赁。
32	机场改扩建项目部	本项目改扩建方案采用在机场高速原路基础上进行双侧加宽方式，2013年8月9日，机场高速公路改扩建项目筹备组正式成立，筹备组对项目前期工作进行了分工和安排，并制定了详细的工作计划。

## 七、发行人重要权益投资情况

### （一）发行人控股子公司基本情况

截至 2016 年 12 月 31 日，发行人直接或间接控制的子公司的情况如下：

单位：万元

子公司全称	法定代表人	业务性质	注册资本	持股比例	
				直接	间接

河南中石化中原高速石油有限责任公司	陈圆媛	石油、化工产品销售	1,307.69	51.00%	
河南中宇交通科技发展有限公司	王平安	公路工程技术服务	400	60.00%	
河南英地置业有限公司	高忠	房地产开发	40,000	98.175%	
河南君宸置业有限公司	崔志方	房地产开发销售	1,000	93.33%	6.67%
秉原投资控股有限公司	张华	项目投资	70,000	100.00%	
许昌英地置业有限公司	黄晓民	房地产开发	8,900		-100.00%
河南英地物业服务服务有限公司	孙峥	物业服务	300		-100.00%
上海秉原股权投资有限公司	王笑伟	股权投资	50,000		-100.00%

## （二）主要控股子公司基本情况介绍

### 1、河南中宇交通科技发展有限公司

河南中宇交通科技发展有限公司于 2003 年 11 月 26 日成立，发行人持股 60%，公司法人代表王平安。公司经营范围为：在全国范围内从事一、二、三类公路工程、桥梁工程、隧道工程项目的监理业务（资质证有效期至：2017 年 11 月 10 日）公路工程技术服务、咨询服务，桥梁、道路工程技术研发，新材料、新工艺的研发，试验仪器设备、沥青材料、汽车配件的销售代理，公路、桥梁工程勘察设计，道路、桥梁工程的监理服务，项目评估、招投标服务。

截至 2016 年 12 月 31 日，公司资产总额 3,459.72 万元，负债合计 653.89 万元，净资产 2,805.83 万元，资产负债率 18.90%，2016 年实现营业收入 2,939.25 万元，净利润 481.63 万元。

截至 2017 年 3 月 31 日，公司资产总额 3,027.34 万元，负债合计 377.75 万元，净资产 2,649.60 万元，资产负债率 12.48%，2017 年 1-3 月实现营业收入 191.30 万元，净利润-156.23 万元。

### 2、河南英地置业有限公司

河南英地置业有限公司于 2008 年 08 月 22 日成立，发行人持股 98.175%，公司法人代表高忠。公司经营范围为：房地产开发、销售。

截至 2016 年 12 月 31 日，公司资产总额 258,786.04 万元，负债合计 139,839.30 万元，净资产 118,946.74 万元，资产负债率 54.04%，2016 年实现营业收入 31,904.88 万元，净利润 6,848.52 万元。

截至 2017 年 3 月 31 日，公司资产总额 202,006.72 万元，负债合计 62,370.53 万元，净资产 139,636.19 万元，资产负债率 30.88%，2017 年 1-3 月实现营业收入 107,763.72 万元，净利润 20,689.45 万元。

### 3、河南君宸置业有限公司

河南君宸置业有限公司于 2011 年 08 月 02 日成立，发行人持股 100%，公司法人代表崔志方。公司经营范围为：房地产开发、销售。

截至 2016 年 12 月 31 日，公司资产总额 988.76 万元，负债合计 0.04 万元，净资产 988.72 万元，资产负债率 0.00%，2016 年全年实现营业收入 0.00 万元，净利润-2.20 万元。

截至 2017 年 3 月 31 日，公司资产总额 989.27 万元，负债合计 1.04 万元，净资产 988.22 万元，资产负债率 0.11%，2017 年 1-3 月实现营业收入 0.00 万元，净利润-0.49 万元，公司营业收入一直为零，主要是由于该公司目前尚未承接房地产项目。

### 4、秉原投资控股有限公司

秉原投资控股有限公司于 2009 年 12 月 23 日成立，是由发行人投资成立的有限责任公司，公司法人代表张华。公司经营范围为：项目投资，投资管理，投资咨询。

截至 2016 年 12 月 31 日，公司资产总额 107,381.64 万元，负债合计 2,206.47 万元，净资产 105,175.17 万元，资产负债率 2.05%，2016 年实现营业收入 106.61 万元，净利润 6,093.86 万元。

截至 2017 年 3 月 31 日，公司资产总额 150,362.12 万元，负债合计 39,819.89 万元，净资产 110,542.22 万元，资产负债率 26.48%，2017 年 1-3 月实现营业收入 0 万元，净利润 603.49 万元。

### 5、河南中石化中原高速石油有限责任公司

河南中石化中原高速石油有限责任公司于 2008 年 1 月 18 日成立，发行人持股 51.00%，公司法人代表陈圆媛。公司经营范围为：销售：汽油、柴油、煤油、定性小包装润滑油（仅限分支机构经营）、化工产品（易燃易爆及危险化学品除外）。

截至 2016 年 12 月 31 日，公司资产总额 3,887.19 万元，负债合计 4,396.51 万元，净资产-509.32 万元，资产负债率 113.10%，2016 年实现营业收入 6,512.81 万元，净利润-12.62 万元。

截至 2017 年 3 月 31 日，公司资产总额 5,938.96 万元，负债合计 5,280.43 万元，净资产 658.54 万元，资产负债率 88.91%，2017 年 1-3 月实现营业收入 11,494.48 万元，净利润 1,167.85 万元。

### （三）发行人主要参股公司基本情况

截至 2016 年 12 月 31 日，发行人下属拥有主要参股公司 10 家，分别是中原信托有限公司、中原农业保险股份有限公司、北京红土嘉辉创业投资有限公司、上海秉原秉鸿股权投资管理有限公司、上海秉凰股权投资管理有限公司、上海秉原安股权投资发展中心（有限合伙）、上海秉原吉股权投资发展中心（有限合伙）、上海秉鸿丞股权投资发展中心（有限合伙）、上海秉原兆资产管理中心（有限合伙）和上海昊夏资产管理中心（有限合伙）。

单位：万元

序号	单位名称	发行人参股比例	注册资本	业务范围
1	中原信托有限公司	31.91%	365,000	资金信托、动产信托、不动产信托、有价证券信托、其他财产或财产权信托；作为投资基金或者基金管理公司的发起人从事投资基金业务；经营企业资产的重组、购并及项目融资、公司理财、财务顾问等业务；受托经营国务院有关部门批准的证券承销业务；办理居间、咨询、自信调查等业务；代保管及保险箱业务；以存放同业、拆放同业、贷款、租赁、投资方式运用固有财产；以固有财产为他人提供担保；从事同业拆借；法律法规规定或中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。
2	中原农业保险股份有限公司（注 1）	18.18%	110,000	农业保险，涉农领域的财产损失保险、责任保险、短期健康保险和意外伤害保险、信用保险和保证保险，其中农业保险保费收入占全部保费收入的比例不低于 60%；上述业务的再保险业务；国家法律、法规允许的资金运用业务；经中国保监会批准的其他业务。
3	北京红土嘉辉创业投资有限公司	20.00%	10,000	创业投资；代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务；创业投资咨询业务；为创业投资企业提供创业管理服务业务。（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）

序号	单位名称	发行人参股比例	注册资本	业务范围
4	上海秉原秉鸿股权投资管理有限公司	34.90%	200	股权投资管理，创业投资，投资咨询。【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】
5	上海秉凰股权投资管理有限公司	34.90%	100	股权投资管理，创业投资，投资咨询。【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】
6	上海秉原安股权投资发展中心（有限合伙）	-	92,325	股权投资，投资咨询，投资管理。【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】
7	上海秉原吉股权投资发展中心（有限合伙）	-	49,400	股权投资，投资咨询，投资资产管理。【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】
8	上海秉鸿丞股权投资发展中心（有限合伙）	-	95,000	股权投资，投资咨询，投资管理。【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】
9	上海秉原兆资产管理中心（有限合伙）	-	315,045	实业投资，创业投资，投资管理，资产管理，财务咨询（不得从事代理记账），投资咨询，商务信息咨询（以上咨询除经纪）。【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】
10	上海昊夏资产管理中心（有限合伙）	-	250,050	实业投资，创业投资，投资管理，资产管理，财务咨询（不得从事代理记账），投资咨询、商务信息咨询（以上咨询除经纪）。【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】

注 1：公司于 2015 年 5 月 11 日收到中原农业保险股份有限公司筹备组转交的中国保险监督管理委员会《关于中原农业保险股份有限公司开业的批复》（保监许可（2015）408 号）。相关公告已于 2015 年 5 月 13 日刊登于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》和上海证券交易所网站。

#### （四）主要参股公司基本情况介绍

##### 1、中原信托有限公司

中原信托有限公司于 2002 年 11 月 27 日成立，发行人持股 31.91%，公司法人代表黄曰珉。公司经营范围为：资金信托；动产信托；不动产信托；有价证券信托；其他财产或财产权信托；作为投资基金或者基金管理公司的发起人从事投资基金业务；经营企业资产的重组、购并及项目融资、公司理财、财务顾问等业务；受托经营国务院有关部门批准的证券承销业务；办理居间、咨询、资信调查等业务；代保管及保管箱业务；以存放同业、拆放同业、贷款、租赁、投资方式运用固有财产；以固有财产为

他人提供担保；从事同业拆借；法律法规规定或中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至 2016 年 12 月 31 日，公司资产总额 758,984.34 万元，负债合计 30,570.79 万元，净资产 728,413.55 万元，资产负债率 4.03%，2016 年实现净利润 74,888.23 万元。

## **2、中原农业保险股份有限公司**

中原农业保险股份有限公司于 2015 年 5 月 13 日成立，发行人持股 18.18%，公司法人代表毕治军。公司经营范围为：农业保险、财产损失保险、责任保险、短期健康保险和意外伤害保险、信用保险和保证保险，其中农业保险及其他涉农保险保费收入总和占全部保费收入的比例不低于 60%；上述业务的再保险业务；国家法律、法规允许的资金运用业务；经中国保监会批准的其他业务。

截至 2016 年 12 月 31 日，公司资产总额 137,742.69 万元，负债合计 36,294.99 万元，净资产 101,447.70 万元，资产负债率 26.35%，2016 年实现净利润 487.67 万元。

## **八、董事、监事和高级管理人员基本情况**

### **（一）董事、监事、高级管理人员基本情况**

截至募集说明书签署日，公司董事、监事及高级管理人员基本情况如下：



姓名	职务	性别	年龄	任期起始日期	任期终止日期
金雷	董事长	男	45	2013年5月10日	2017年11月6日
马沉重	董事、总经理	男	49	2013年5月10日	2017年11月6日
王辉	董事	男	54	2011年8月12日	2017年11月6日
赵中锋	董事	男	53	2011年8月12日	2017年11月6日
孟杰	董事	男	39	2011年8月12日	2017年11月6日
王秀峰	董事	男	46	2016年5月21日	2017年11月6日
陈荫三	独立董事	男	77	2014年11月6日	2017年11月6日
马恒运	独立董事	男	57	2014年11月6日	2017年11月6日
廖良汉	独立董事	男	54	2015年11月14日	2017年11月6日
赵虎林	独立董事	男	52	2016年5月21日	2017年11月6日
王远征	监事	男	47	2016年5月21日	2017年11月6日
郝俊琴	职工监事	女	54	2014年10月16日	2017年11月6日
周春晖	监事	男	28	2016年5月21日	2017年11月6日
郭本锋	副总经理	男	53	2013年8月12日	2017年11月6日
田燕玲	副总经理	女	51	2011年8月12日	2017年11月6日
秦建军	副总经理	男	52	2013年8月12日	2017年11月6日
段永灿	副总经理	男	52	2013年8月12日	2017年11月6日
刘剑君	副总经理	男	45	2012年10月26日	2017年11月6日
张付雄	总工程师	男	53	2014年11月6日	2017年11月6日
王继东	总会计师	女	40	2013年8月12日	2017年11月6日
郭彩萍	总经理助理	女	54	2014年11月6日	2017年11月6日
杨亚子	董事会秘书	女	39	2016年4月28日	2017年11月6日

## （二）董事、监事及高级管理人员简历

### 1、董事

金雷先生，1972年2月生，中共党员，工程硕士，高级工程师。中国共产党河南省第十次代表大会党代表。2001年3月至2002年10月任河南省交通运输厅公路局工程处副处长；2002年10月至2004年4月任河南省少林寺至洛阳高速公路公司副总经理；2004年4月至2004年6月任河南省少林寺至洛阳高速公路公司总经理；2004年6月至2009年10月任河南省交通运输厅工程处副处长；2009年10月至2013年3月任高发公司董事、总经理、党委委员；2013年6月至2015年12月任本公司参股公司中原信托监事会主席。2013年5月至今任公司董事长。

马沉重先生，1968 年 7 月生，中共党员，本科学历，教授级高级工程师。1999 年 10 月至 2001 年 9 月任河南省公路工程局第二工程处副处长兼总工程师；2001 年 10 月至 2004 年 3 月任驻马店至信阳高速公路项目公司副总工程师；2004 年 3 月至 2006 年 6 月任驻马店至信阳高速公路管理公司副经理；2006 年 6 月至 2007 年 12 月任路鑫项目公司（商周公司）董事长、总经理；2007 年 12 月至 2010 年 5 月任高发公司商丘分公司经理、副书记；2010 年 5 月至 2013 年 3 月任河南高速公路发展有限责任公司郑州分公司经理、党委副书记；2013 年 5 月至今任公司总经理、董事。2015 年 12 月至今任中原信托监事长、监事。

王辉先生，1963 年 10 月生，中共党员，大学学历，工学学士，教授级高级工程师，国务院政府特贴专家，河南省“五一劳动奖章”获得者。1995 年 10 月至 2000 年 10 月任河南省交通规划勘察设计院计划经营处处长；2000 年 10 月至 2004 年 6 月任河南省交通规划勘察设计院副院长；2004 年 6 月至 2006 年 5 月任高发公司总工程师；2005 年 4 月至 2007 年 11 月任高发公司副总经理；2007 年 11 月至 2009 年 10 月任高发公司董事、副总经理；2009 年 10 月至今任河南交通投资集团工程技术部部长；2009 年 11 月至今任公司董事。

赵中锋先生，1964 年 1 月生，中共党员，经济学硕士，高级经济师。2000 年 12 月至 2003 年 1 月任本公司总经理助理；2008 年 6 月至 2009 年 11 月任本公司副总经理；2000 年 12 月至 2009 年 11 月任本公司董事会秘书；2009 年 10 月至今任河南交通投资集团投资发展部部长；2002 年 11 月至今任公司董事。

孟杰先生，1977 年 10 月生，中共党员，工商管理硕士，高级工程师、注册咨询工程师（投资）。2002 年 8 月至 2013 年 10 月历任招商局华建公路投资有限公司股权管理项目经理、经理助理、副总经理、总经理；2013 年 11 月至 2015 年 1 月任招商局华建公路投资有限公司企业管理部副总经理（部门总经理级）；2015 年 2 月至今任招商局公路网络科技控股股份有限公司首席分析师；2016 年 2 月至今任招商局公路网络科技控股股份有限公司资本运营部总经理；2008 年 7 月至今任广西五洲交通股份有限公司董事；2013 年 7 月至今任安徽皖通高速公路股份有限公司副总经理；2016 年 4 月至今任江苏宁靖盐高速公路有限公司董事；2016 年 5 月至今任山东高速股份有限公司董事；2016 年 7 月至今任四川成渝高速公路股份有限公司监事；2009 年 11 月至今任公司董事。

王秀峰先生，1970 年 11 月生，硕士研究生，高级会计师、高级工程师。1995 年 10 月至 1998 年 2 月任中国第二十二冶金建设公司计财部科长；1998 年 2 月至 2000 年 8 月历任冶金建设公司机电公司副总会计师、总会计师；2000 年 8 月至 2006 年 11 月历任冶金建设公司计财部部长、副总会计师、副总经理兼总会计师、总经理；2006 年 11 月至 2008 年 11 月任中冶京唐建设有限公司董事长；2008 年 11 月至 2015 年 5 月任中国冶金科工股份有限公司副总裁；2015 年 5 月至 2016 年 8 月任招商局公路网络科技控股股份有限公司财务总监；2015 年 7 月至今兼任招商局亚太有限公司董事、CEO；2016 年 5 月至今任安徽皖通高速公路股份有限公司董事；2016 年 6 月至 12 月兼任山东高速股份有限公司副董事长；2016 年 8 月至今任招商局公路网络科技控股股份有限公司董事、总经理；2016 年 5 月至今任公司董事。

陈荫三先生，1940 年 4 月生，中共党员，研究生学历。1967 年至 1991 年任西安公路学院教师、讲师、教授、博士生导师。1981 年 10 月至 1984 年 1 月、1990 年 9 月至 1991 年 3 月任德国布伦瑞克工业大学车辆研究所访问学者；1991 年至 1995 年任西安公路学院副院长；1995 年至 2000 年任西安公路交通大学校长；2000 年至 2002 年任长安大学校长；2002 年 5 月至今任长安大学教授、博士生导师。2014 年 11 月至今任公司独立董事。

马恒运先生，1960 年 8 月生，中共党员，博士研究生学历。1982 年 7 月至 1992 年 9 月任河南农业大学助教、讲师；1992 年 9 月至 2001 年 4 月任河南农业大学副教授、教授；1998 年 9 月至 1999 年 9 月任加拿大 Alberta 大学访问学者；2001 年 4 月至 2002 年 6 月在美国加州大学从事博士后研究；2002 年 6 月至 2005 年 12 月任新西兰梅西大学高级研究员；2005 年 11 月至 2009 年 11 月任河南农业大学河南省特聘教授；2012 年 11 月至今任河南农业大学教授、教育部长江学者。2014 年 11 月至今任公司独立董事。

廖良汉先生，1963 年 8 月生，中共党员，大学本科学历，注册会计师、高级会计师。1985 年 8 月至 1988 年 10 月任财政部所属中国财务会计咨询公司项目经理；1988 年 11 月至 1993 年 4 月任安永会计师事务所（香港中安公司）审计经理；1993 年 5 月至 1999 年 4 月任中华会计师事务所副总经理；1999 年 5 月至 2005 年 5 月为天健会计师事务所合伙人；2005 年 6 月至 2012 年 6 月为德勤华永会计师事务所合伙人；2012 年 7 月至 2013 年 9 月任北京天圆全会计师事务所副总经理；2013 年 10 月至今任中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）管理合伙人、副总经理；2014 年 4 月至今任广联达科技股份有限公司独立董事；2015 年 4 月至今任启迪桑德环境资源股份有限公司独立董

事；2015 年 6 月至今任陕西烽火电子股份有限公司独立董事。2015 年 11 月至今任公司独立董事。

赵虎林先生，1965 年 5 月出生，法学硕士，一级律师。河南仟问律师事务所合伙人。1988 年 7 月至 1996 年 11 月在河南省经济律师事务所从事执业律师工作；1996 年 11 月至今在河南仟问律师事务所从事执业律师工作；2010 年 8 月至今任新乡市瑞丰新材料股份有限公司独立董事；2012 年 8 月至今任河南双汇投资发展股份有限公司独立董事；2014 年 3 月至今任河南华英农业股份有限公司独立董事；2014 年 11 月至今任河南四方达超硬材料股份有限公司独立董事。2016 年 5 月至今任公司独立董事。

## 2、监事

王远征先生，1970 年 4 月出生，中共党员，本科学历。1989 年 3 月至 2002 年 3 月任河南省军区教导大队战士、河南省军区后勤部正排职助理员、副连职副队长、副连职干事、正连职助理员、副营职助理员、正营职助理员；2002 年 3 月至 2003 年 1 月在省军转干部培训中心学习；2003 年 1 月至 2016 年 3 月任河南省交通运输厅路政运管处副主任科员、主任科员、安全监督处副处长。2016 年 5 月至今任公司监事会主席。

郝俊琴女士，1963 年 4 月出生，本科学历，经济师。1998 年至 2005 年在河南省交通厅外资办工作；2005 年至 2009 年 10 月在公司办公室工作；2009 年 10 月至 2012 年 10 月在投资经营部任副经理；2012 年 10 月至今在工会工作；2014 年 1 月至今任河南英地置业有限公司监事；现任工会副主席；2014 年 10 月至今任公司职工代表监事。

周春晖先生，1989 年 5 月出生，美国霍夫斯特拉大学硕士研究生。2013 年至 2014 年在美国费城中间市场私募基金公司任分析员；2014 年至 2015 年 3 月在中汇联国际投资有限公司任产品经理；2015 年 3 月至今任招商公路资本运营部项目经理。2016 年 5 月至今任公司监事。

## 3、高级管理人员

马沉重先生简历，请见董事部分。

郭本锋先生，1964 年 10 月生，大学本科，高级国际财务管理师。曾任交通部财会司科员、副主任科员、主任科员；华建交通经济开发中心资金部副经理、经理；国家资本金托管部经理、项目管理部经理；中国公路学会高速公路运营管理分会副秘书长（主持工作）；福建厦漳大桥有限公司财务总监；湖北楚天高速公路股份有限公司、浙江上三高速公路有限公司董事、山东高速公路股份有限公司监事；2012 年 1 月至

2013 年 3 月，在国务院国有资产监督管理委员会研究局（协会办）挂职调研员；2016 年 12 月至今担任中石化中原高速公司监事；2013 年 8 月至今任公司副总经理。

田燕玲女士，1965 年 11 月生，中共党员，研究生学历，高级政工师。2000 年至 2002 年任河南高速公路发展有限责任公司郑州分公司副经理、纪检委员；2002 年至 2007 年任高发公司郑州分公司党委书记；2007 年至 2010 年 4 月任河南开通高速公路有限公司经理、党总支书记；2010 年 4 月至今任公司副总经理。

秦建军先生，1965 年 7 月生，中共党员，工学硕士，教授级高级工程师。2002 年 2 月至 2003 年 9 月任西南绕城高速公路董事、副总经理；2003 年 9 月至 2005 年 6 月任郑州市路桥建设集团有限责任公司董事、副总经理；2005 年 6 月至 2007 年 12 月任河南中原黄河公路大桥有限责任公司董事、总经理；2007 年 7 月至 2007 年 12 月任中原大桥分公司总经理；2007 年 12 月至今任郑漯改扩建项目部总经理、党总支副书记；2007 年 12 月至 2010 年 5 月任郑漯分公司党委书记；2009 年 5 月至今任漯驻改扩建工程项目部总经理、党总支副书记；2010 年 5 月至 2012 年 11 月任郑漯分公司总经理；2012 年 11 月至 2013 年 6 月任本公司总经理助理、漯驻改扩建项目部总经理、党委副书记；2013 年 6 月至今任漯驻改扩建项目部总经理、党委副书记；2013 年 8 月至今任公司副总经理。

段永灿先生，1964 年 9 月生，中共党员，研究生学历，高级工程师。2004 年 3 月至 2005 年 3 月任本公司养护部副经理；2005 年 3 月至 2005 年 10 月任本公司郑漯改扩建项目部副总经理；2005 年 10 月至 2011 年 12 月任本公司商丘分公司总经理；2009 年 5 月至 2011 年 12 月兼任本公司郑民分公司党总支书记；2011 年 12 月至 2013 年 6 月任本公司郑开分公司总经理；2013 年 6 月至今任郑民分公司总经理；2013 年 8 月至今任公司副总经理。

刘剑君先生，1971 年 11 月生，中共党员，研究生学历，高级政工师。2004 年 11 月至 2010 年 5 月在高发公司任办公室副主任、宣传信息中心主任；2010 年 5 月至 2012 年 10 月任公司办公室主任；2012 年 10 月至今任公司副总经理。

张付雄先生，1963 年 10 月生，中共党员，工学学士，教授级高级工程师。1982 年 1 月至 1999 年 12 月在河南省交通科学技术研究所任主任、副总工程师；2000 年 1 月至 2005 年 5 月任河南省交通科学技术研究院副总工兼河南省公路工程试验检测中心科研院副总工、科研院技术负责人、科研院院长助理兼检测中心主任；2005 年 6 月至 2007 年 12 月在公司郑石分公司任副总经理兼总工程师；2008 年 1 月至 2008 年 7 月在公司

平顶山分公司任总经理；2008 年 8 月至 2012 年 9 月任公司副总工程师兼工程办主任；2012 年 9 月至今任公司总工程师。

王继东女士，1976 年 12 月生，中共党员，研究生，高级会计师。2003 年 8 月至 2007 年 1 月在公司财务会计部工作；2007 年 1 月至 2009 年 4 月任公司会计结算部副经理；2009 年 5 月至 2013 年 6 月任公司会计结算部经理；2010 年 10 月至今任英地置业董事；2010 年 11 月至 2013 年 8 月任公司财务总监；2013 年 8 月至今任公司总会计师；2016 年 3 月至 4 月代行董事会秘书职责。

郭彩萍女士，1962 年 11 月生，中共党员，本科学历，高级经济师。1983 年 8 月至 1983 年 10 月在河南省建五公司一处任统计员；1983 年 11 月至 1985 年 10 月河南省建五公司一处珠海工地任统计、出纳员；1985 年 11 月至 1996 年 11 月在许昌市五交化公司计财科任统计员、副科长兼女工主任、工会副主席；1996 年 12 月至 2000 年 12 月在河南省高管局许昌分局征收科任票管员、副科长；2001 年 1 月至 2001 年 4 月在高发公司许溧分公司任人事科科长；2001 年 5 月至 2003 年 2 月在公司郑溧分公司任劳动人事部经理；2003 年 3 月至 2012 年 8 月在公司任通行费管理稽查部副经理、经理；2012 年 9 月至 2013 年 5 月在公司任总经济师兼通行费管理稽查部经理；2013 年 6 月至 12 月在公司任总经济师、总经理助理兼通行费管理稽查部经理；2014 年 11 月至今任公司总经济师、总经理助理。

杨亚子女士，1977 年 11 月出生，中共党员，本科学历，工程硕士，高级经济师。2001 年 7 月至 2007 年 3 月在公司财务会计部、投资发展部工作；2007 年 3 月至今在公司董事会秘书处工作；2013 年 12 月至今任董事会秘书处主任；2010 年 5 月至今任公司证券事务代表；2010 年 10 月至今兼任公司全资子公司秉原投资公司监事；2016 年 4 月至今任公司董事会秘书。

### （三）董事、监事、高级管理人员及其近亲属持有发行人股份情况

截至本募集说明书签署日，发行人董事、监事、高级管理人员及其近亲属均不直接或间接持有公司股份。

### （四）董事、监事及高级管理人员的兼职情况

#### 1、在股东单位任职情况

任职人员姓名	在中原高速任职	股东单位名称	在股东单位担任的职务
--------	---------	--------	------------

王 辉	董事	河南交通投资集团有限公司	工程技术部部长
赵中锋	董事	河南交通投资集团有限公司	投资发展部部长
孟 杰	董事	招商局公路网络科技控股股份有限公司	首席分析师、资本运营部总经理
王秀峰	董事	招商局公路网络科技控股股份有限公司	董事、总经理
周春晖	监事	招商局公路网络科技控股股份有限公司	资本运营部项目经理

## 2、在其他单位任职情况

任职人员姓名	在中原高速任职	其他单位名称	在其他单位担任的职务
孟 杰	董事	广西五洲交通股份有限公司	董事
		安徽皖通高速公路股份有限公司	副总经理
		江苏宁靖盐高速公路股份有限公司	董事
		山东高速股份有限公司	董事
		四川成渝高速公路股份有限公司	监事
马沉重	董事	中原信托股份有限公司	监事会主席
王秀峰	董事	招商局亚太有限公司	董事、CEO
		安徽皖通高速公路股份有限公司	董事
		山东高速股份有限公司	副董事长
马恒运	独立董事	河南农业大学	教授
		教育部	长江学者
廖良汉	独立董事	中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）	管理合伙人、副总经理
		广联达科技股份有限公司	独立董事
		启迪桑德环境资源股份有限公司	独立董事
		陕西烽火电子股份有限公司	独立董事
赵虎林	独立董事	河南仟问律师事务所	执业律师
		新乡市瑞丰新材料股份有限公司	独立董事
		河南双汇投资发展股份有限公司	独立董事
		河南华英农业股份有限公司	独立董事
		河南四方达超硬材料股份有限公司	独立董事
陈荫三	独立董事	长安大学	教授、博士生导师
郝俊琴	监事	河南英地置业有限公司	监事

王继东	总会计师	河南英地置业有限公司	董事
		河南中石化中原高速石油有限责任公司	监事
郭本锋	副总经理	河南中石化中原高速石油有限责任公司	监事
杨亚子	董事会秘书	秉原投资控股有限公司	监事

## 九、人力资源情况

截至 2016 年 12 月末，发行人共有员工 3,330 人，包括公司本部 3,150 人和主要子公司 180 人。其中生产人员 2,359 人，销售人员 75 人，技术人员 283 人，财务人员 151 人，行政人员 462 人。

### （一）员工受教育程度（截至 2016 年 12 月 31 日）

类别	员工人数	占员工总人数比例
硕士研究生及以上	95	2.85%
本科	913	27.42%
大专	1,791	53.78%
大专及以下	531	15.95%
<b>合计</b>	<b>3,330</b>	<b>100.00%</b>

### （二）员工专业分布（截至 2016 年 12 月 31 日）

类别	专业构成人数	占员工总人数比例
生产人员	2,359	70.84%
销售人员	75	2.25%
技术人员	283	8.50%
财务人员	151	4.53%
行政人员	462	13.87%
<b>合计</b>	<b>3,330</b>	<b>100.00%</b>

### （三）发行人执行社会保障情况、住房制度改革、医疗制度改革情况

发行人实行全员劳动合同制，发行人与员工按照《劳动法》、《劳动合同法》有关规定签订了劳动合同，员工根据劳动合同承担义务和享受权利。

发行人已按国家和地方的有关规定执行社会保障制度、医疗保险制度与住房公积金制度，为员工办理并缴纳了养老保险、失业保险、医疗保险、工伤保险、生育保险和住房公积金。“五险一金”按地方标准执行。



发行人已制定并实施完善的劳动用工制度，报告期内已按照国家和地方相关社保法规为全体员工缴纳了五险一金，在劳动用工制度和社保保障方面不存在违法违规情况，不存在拖欠员工工资等争议或潜在纠纷；发行人已按照国家有关社会保险规定申报和为员工全员缴纳社会保险，不存在因违反国家和地方有关劳动及社会保障的相关法律、法规而受到行政处罚的情形。

## 十、发行人主营业务

### （一）发行人的经营范围及主营业务

发行人经营范围包括：高等级公路、大型和特大型独立桥梁等交通基础设施项目投资、经营管理和维护；高科技项目投资、开发；机械设备租赁与修理；汽车配件、公路建筑材料、机电产品（不含汽车）、家具、百货、土特产品、工艺美术品、服装鞋帽、家用电器的销售；卷烟、雪茄烟（凭证），饮食、住宿服务、副食销售（凭证），音像制品、书刊杂志出租、零售（凭证）（以上范围限分支机构经营）；技术服务、咨询服务；车辆清洗服务；货物配送（不含运输）；房屋租赁；加油站设施、设备租赁；实物租赁；高速公路自有产权广告牌租赁、服务区经营管理。（以上范围凡需审批的，未获批准前不得经营）。

发行人属基础设施行业，主营高速公路和特大桥梁的投资、经营管理和维护。截至 2017 年 3 月末，发行人运营资产主要包括郑漯高速公路（142 公里）、漯驻高速公路（67.2 公里）、郑尧高速公路（183.5 公里），郑新黄河大桥（24.28 公里），永登高速公路永城段（45.9 公里），郑民高速公路郑开段（72.7 公里），济祁高速公路永城段（56.85 公里），商登高速公路商丘至航空港区段（167.41 公里）。主营业务收入为郑漯高速公路、漯驻高速公路、郑新黄河大桥、郑尧高速公路、永登高速公路永城段、郑民高速公路郑开段、济祁高速公路永城段、商登高速公路商丘至航空港区段的车辆通行费收入。

目前发行人的业务主要分为四大板块：高速公路业务、房地产业务、技术服务业务和其他业务。

近三年及一期，公司实现营业收入 388,515.17 万元、453,914.66 万元、393,373.86 万元和 212,087.58 万元，毛利润分别为 231,543.79 万元、269,078.80 万元、213,530.97 万元和 98,075.84 万元，毛利率分别为 59.60%、59.28%、54.28%和 46.24%。

发行人近三年及一期营业收入情况表

单位：万元

业务板块	2017 年 1-3 月		2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
高速公路业务	91,760.36	43.27%	345,988.50	87.95%	305,990.23	67.41%	292,298.58	75.23%
房地产业务	107,633.12	50.75%	31,645.61	8.04%	138,586.69	30.53%	87,037.07	22.40%
技术服务业务	45.08	0.02%	150.40	0.04%	261.44	0.06%	989.72	0.25%
成品油销售	11,492.99	5.42%	6,510.60	1.66%	-	-	-	-
其他业务	1,156.03	0.55%	9,078.74	2.31%	9,076.31	2.00%	8,189.80	2.11%
<b>合计</b>	<b>212,087.58</b>	<b>100%</b>	<b>393,373.86</b>	<b>100.00%</b>	<b>453,914.66</b>	<b>100.00%</b>	<b>388,515.17</b>	<b>100.00%</b>

发行人近三年及一期营业成本情况表

单位：万元

业务板块	2017 年 1-3 月		2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
高速公路业务	38,239.89	33.54%	150,631.83	83.76%	126,720.30	68.56%	115,409.72	73.52%
房地产业务	65,177.22	57.17%	14,573.55	8.10%	48,933.36	26.47%	32,960.69	21.00%
技术服务业务	293.91	0.26%	99.01	0.06%	265.22	0.14%	608.03	0.39%
成品油销售	8,541.59	7.49%	5,239.72	2.91%	-	-	-	-
其他业务	1,759.13	1.54%	9,298.78	5.17%	8,916.99	4.82%	7,992.93	5.09%
<b>合计</b>	<b>114,011.75</b>	<b>100.00%</b>	<b>179,842.89</b>	<b>100.00%</b>	<b>184,835.87</b>	<b>100.00%</b>	<b>156,971.38</b>	<b>100.00%</b>

发行人近三年及一期营业毛利润情况表

单位：万元

业务板块	2017 年 1-3 月		2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
高速公路业务	53,520.47	54.57%	195,356.67	91.49%	179,269.93	66.62%	176,888.86	76.40%
房地产业务	42,455.90	43.29%	17,072.06	8.00%	89,653.33	33.32%	54,076.38	23.35%
技术服务业务	-248.83	-0.25%	51.39	0.02%	-3.78	0.00%	381.69	0.16%
成品油销售	2,951.40	3.01%	1,270.88	0.60%	-	-	-	-
其他业务	-603.10	-0.61%	-220.04	-0.10%	159.32	0.06%	196.87	0.09%
<b>合计</b>	<b>98,075.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>213,530.97</b>	<b>100.00%</b>	<b>269,078.79</b>	<b>100%</b>	<b>231,543.79</b>	<b>100.00%</b>

发行人近三年及一期营业毛利率情况表

业务板块	2017 年 1-3 月	2016 年	2015 年	2014 年
------	--------------	--------	--------	--------

高速公路业务	58.33%	56.46%	58.59%	60.52%
房地产业务	39.45%	53.95%	64.69%	62.13%
技术服务业务	-551.97%	34.17%	-1.45%	38.57%
成品油销售	25.68%	19.52%	-	-
其他业务	-52.17%	-2.42%	1.76%	2.40%
<b>整体毛利率</b>	<b>46.24%</b>	<b>54.28%</b>	<b>59.28%</b>	<b>59.60%</b>

## （二）发行人主营业务经营情况

### 1、高速公路业务

#### （1）发行人所辖路段整体情况

发行人运营资产主要包括郑漯高速公路（142公里）、漯驻高速公路（67.2公里）、郑尧高速公路（183.5公里），郑新黄河大桥（24.28公里），永登高速公路永城段（45.9公里），郑民高速公路郑开段（72.7公里），济祁高速公路永城段（56.85公里），商登高速公路商丘至航空港区段（167.41公里）。主营业务收入为郑漯高速公路、漯驻高速公路、郑新黄河大桥、郑尧高速公路、永登高速公路永城段、郑民高速公路郑开段、济祁高速公路永城段、商登高速公路商丘至航空港区段的车辆通行费收入。发行人所辖路段情况表如下：

单位：公里

序号	公路名称	路段名称	收费里程	通车时间	道路性质	收费年限
1	G4京港澳高速	郑漯路	142.00	2000年12月	经营性	2000.12.28-2030.12.27
2	G4京港澳高速	漯驻路	67.20	2004年9月	经营性	2004.09.23-2032.09.22
3	S88武西高速	郑尧路	183.50	2007年12月	经营性	2014年4月申请30年的收费期限，尚未获得相关部门正式批复。目前，公司根据相关部门批复试行收费。
4	G107国道	郑新黄河大桥	24.28	2010年11月	经营性	
5	S32永登高速公路	永城段	45.90	2011年12月	经营性	
6	S82郑民高速	郑开段	72.70	2011年12月	经营性	
7	S97济祁高速	永城段（一期）	41.02	2012年11月	经营性	
8	S97济祁高速	永城段（二期）	15.83	2015年12月	经营性	尚未取得收费经营权年限批文。
9	S60商登高速	商丘至航空港区段	167.41	2015年12月	经营性	

#### （2）高速公路业务具体经营方式

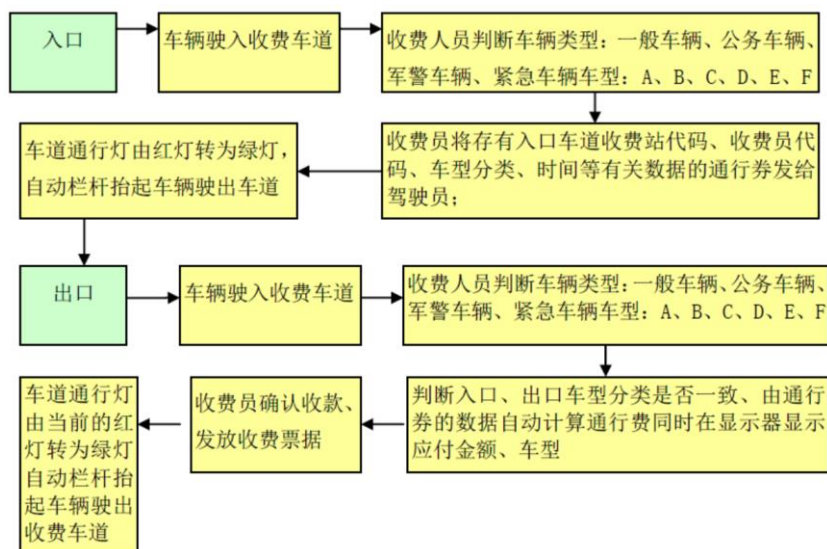
## 1) 高速公路业务的建设经营模式

在公司的高速公路经营业务中，郑漯路系在公司设立之初由发起人作价出资投入公司；漯驻路系于 2004 年向河南省交通运输厅（原河南省交通厅）收购取得；郑尧路、郑新黄河大桥等高速路桥采用自建的方式；永登高速公路永城段、郑民高速公路郑开段、济祁高速公路永城段一期、济祁高速永城段二期、商登高速公路商丘至航空港区段采用建设经营移交（BOT）方式投资，即公司与经当地政府授权的交通运输局签订特许经营权协议书，由项目公司承担项目的投资、融资、建设、经营和维护，在协议规定及河南省发改委、河南省交通运输厅等有权部门批复的特许权期限内，按照经批复的车辆通行费收费标准向高速公路使用者收取车辆通行费，由此回收高速公路项目融资、建设、经营和维护成本，特许期满后公司向交通运输局无偿移交该高速公路。特许经营权主要包括如下权利：建设管理权，该权利包括公路项目及其有关附属实施的设计、建造、改建、扩建、养护的权利；运营管理权和车辆通行费收费权；广告经营权和服务设施经营权。

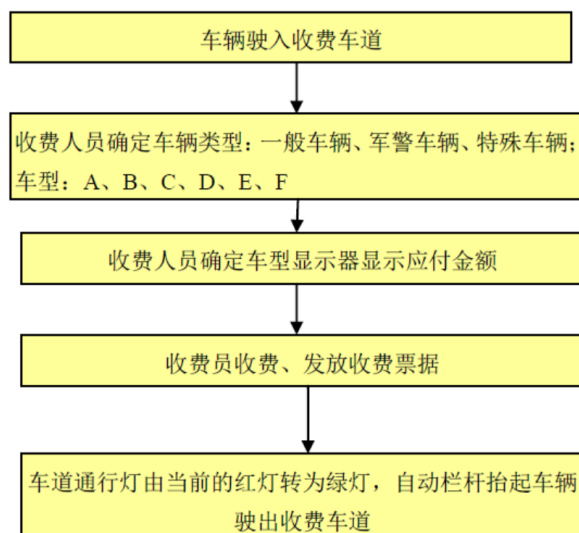
## 2) 高速公路业务的收费及收入确认模式

### ①高速公路业务收费模式

#### I 高速公路收费站收费模式



#### II 郑新黄河大桥的收费模式



## ②高速公路业务收入确认模式

发行人下属高速公路实行联网收费，公司所辖郑漯路、漯驻路、郑尧路、永登高速永城段、郑民高速郑开段、济祁高速永城段一期、商登高速商丘至航空港区段、济祁高速永城段二期通行费收入确认原则如下：

I 根据每月拆分主管单位提供的经各参与高速公路联网拆分业主单位认可的按照最短路径分配原则确认的拆账月统计表的收入分配数确认首次拆分收入；

II 根据拆分主管单位提供的按照各参与高速公路联网拆分业主单位认可的多路径交通分配模型（该模型将随新通车路段参与联网拆分而改变）为基础重新计算的多路径拆分表对首次拆分确认收入进行调整。若在财务报告报出日之前无法获取拆分主管单位提供的多路径拆分数据，则按照上一期已提供的多路径拆分数据的月算术平均数预估调整当期通行费收入。预估金额与实际拆分金额的差异不进行追溯调整。

发行人所辖郑新黄河大桥确认的车辆通行费收入按郑新黄河大桥收费站收取的现金确认。

## 3) 高速公路业务的养护模式

高速公路养护方面，发行人采用以日常养护为主的政策，对高速公路进行定期、不定期检查，并根据检查结果进行预防性修补，从而减少高速公路的大中修次数。高速公路养护费用支出主要包括日常养护支出和专项养护支出。日常养护支出是指用于高速公路路面保洁、路面小修、路基维护、交通安全设施维护、排水系统清理及维护、结构物维护、路况巡查、绿化养护、用房维护、隧道消防系统维护、养护管理系统维

护等日常性费用支出；专项养护支出是指用于高速公路路面中修和大修、水毁、桥梁等设施维修、收费和机电管理等业务系统开发等非日常性费用支出。

### （3）发行人所辖路段通行费收费标准

截至 2017 年 3 月末，发行人所辖高速公路路段共 9 条，总里程为 759.817 公里。

发行人所辖路段收费情况表如下：

序号	公路名称	路段名称	收费里程	收费标准批复文件
1	G4 京港澳高速	郑漯路	142.00	《关于郑州至漯河高速公路等路桥收费权经营期限的批复》（交财发[2001]152 号）
2	G4 京港澳高速	漯驻路	67.20	《关于有偿转让河南漯河至驻马店高速公路收费权经营期限的批复》（豫发改收费[2004]111 号）
3	S88 武西高速	郑尧路	183.50	《关于郑州至石人高速公路车辆通行费标准的批复》（豫发改收费[2007]1900 号）
4	G107 国道（注 1）	郑新黄河大桥	24.28	《河南省人民政府关于郑新黄河大桥设置收费站的批复》（豫政文[2010]184 号）
5	S32 永登高速公路	永城段	45.94	《河南省发展和改革委员会、河南省交通运输厅关于郑州至民权高速公路郑开段等车辆通行费收费标准批复》（豫发改收费[2011]2325 号）
6	S82 郑民高速	郑开段	72.66	《河南省发展和改革委员会、河南省交通运输厅关于郑州至民权高速公路郑开段等车辆通行费收费标准批复》（豫发改收费[2011]2325 号）
7	S97 济祁高速	永城段（一期）	41.02	《河南省发展和改革委员会、河南省交通运输厅关于济宁至祁门高速公路永城段和林州至长治（省界）高速公路车辆通行费收费标准的批复》（豫发改收费[2012]1960 号）
8	S97 济祁高速	永城段（二期）	15.83	《河南省发展和改革委员会、河南省交通运输厅关于商丘至登封高速公路商丘至郑州航空港经济综合实验区段济宁至祁门高速公路永城段（二期工程）车辆通行费收费标准有关事项的批复》（豫交文[2015]707 号）（注 2）
9	S60 商登高速	商丘至航空港区段	167.41	

注 1：根据《河南省人民政府关于郑新黄河大桥设置收费站的批复》（豫政文[2010]184 号），郑新黄河大桥收费里程为 22.89 公里，实际收费里程 24.28 公里，主要原因是实际收费里程中包括连接线路段的部分。

注 2：S60 商登高速商丘段、杞尉段、尉氏段、航空港区段等高速桥于 2015 年 12 月通车，正待交工验收，目前还不具备申请收费期限的条件。但发行人已获得河南省发展和改革委员会、河南省交通运输厅《关于商丘至登封高速公路商丘至郑州航空港经济综合实验区段济宁至祁门高速公路永城段（二期工程）车辆通行费收费标准有关事项的批复》（豫交文[2015]707 号），并据此标准进行收费。

发行人所辖路段通行费收费标准情况如下：

单位：元/公里、元

序号	公路名称	路段名称	第一类, ≤7 座	第二类, 8—19 座	第三类, 20—39 座	第四类, ≥40 座	计重收费基本费率
1	G4 京港澳高速	郑漯路	0.45	0.70	1.00	1.30	0.09
2	G4 京港澳高速	漯驻路	0.45	0.70	0.85	1.00	0.09
3	S88 武西高速	郑尧路	0.55	0.80	1.10	1.30	0.11
4	S32 永登高速公路	永城段	0.45	0.65	0.85	1.00	0.09
5	S82 郑民高速	郑开段	0.45	0.70	0.85	1.00	0.09
6	S97 济祁高速	永城段	0.45	0.70	0.85	1.00	0.09
7	S60 商登高速	商丘段	0.50	0.80	1.00	1.20	0.09
8	S60 商登高速	杞尉段	0.50	0.80	1.00	1.20	0.09
9	S60 商登高速	尉氏段	0.50	0.80	1.00	1.20	0.09
10	S60 商登高速	航空港区段	0.50	0.80	1.00	1.20	0.09

序号	公路名称	路段名称	A 客, ≤9 座	B 客, 10—24 座	C 客, 25 座以上客车; 23 卧以上	计重收费基本费率
1	G107 国道	郑新黄河大桥	15 元/车	30 元/车	50 元/车	6 元/吨/车次

注：2017 年 3 月 1 日，中原高速与新乡市平原城乡一体化示范区管理委员会（以下简称“新乡市平原示范区管委会”）签署《关于豫 A 牌照小型客车行驶郑新黄河大桥通行费缴纳问题的合作协议》，根据该协议，自 2017 年 3 月 5 日 0 时起至 2018 年 3 月 4 日 24 时，中原高速对豫 A 牌照小型客车（7 座以下，含 7 座）行驶郑新黄河大桥时免收通行费，通行费由新乡市平原示范区管委会全额统缴，并按月支付给公司。如出现迟缴、欠缴通行费的情况，公司有权追偿损失及违约金，并对豫 A 牌照小型客车行驶郑新黄河大桥恢复收取通行费。2018 年 3 月 4 日 24 时之后的豫 A 牌照小型客车行驶郑新黄河大桥通行费缴纳问题由新乡市平原示范区管委会与中原高速再行商定。

近三年及一期发行人通行费收入情况如下：

单位：万元

序号	公路名称	路段名称	通行费收入			
			2017 年 1-3 月	2016 年	2015 年	2014 年
1	G4 京港澳高速	郑漯路	40,760.24	155,153.72	140,013.22	140,249.01
2	G4 京港澳高速	漯驻路	16,675.93	66,428.64	58,609.71	61,395.32
3	S88 武西高速	郑尧路	15,609.86	59,755.71	61,512.64	54,403.42
4	G107 国道	郑新黄河大桥	2,680.69	11,636.88	13,199.43	9,908.58
5	S32 永登高速公路	永城段	1,446.65	4,426.55	3,976.55	3,434.57
6	S82 郑民高速	郑开段	6,669.63	22,088.87	24,718.31	20,318.78
7	S97 济祁高速 (注 1)	永城段	1,847.11	5,688.69	3,508.07	2,588.90

8	S60 商登高速商丘至航空港区段 (注 2)	商丘至航空港区段	6,070.24	20,809.44	452.30	-
合计			<b>91,760.36</b>	<b>345,988.50</b>	<b>292,298.58</b>	<b>283,227.43</b>

注 1: S97 济祁高速永城段包括 S97 济祁高速永城段一期及永城段二期项目。

注 2: S60 商登高速商丘至航空港区段包括商丘段、杞尉段、尉氏段和航空港区段项目。

注 3: 2016 年 5 月起营改增开始, 通行费收入为不含增值税的收入。

#### (4) 发行人所辖路段通行费业务成本

发行人通行费业务成本主要包括养护业务支出、机电业务支出、路政支出以及征收、管理经费支出和折旧摊销等。

其中养护业务支出包括主体工程维修费、检测费以及路面、路基、桥涵隧道及交通安全设施等的修理、加固、改善等费用; 机电业务支出主要为收费系统、监控系统、通信系统和供配电照明系统日常维护费、设施新增及维修改造费等; 征收经费支出主要为收费人员经费、收费站收费设施维护费、设施新增及维修改造费等费用; 路政支出包括高速公路设施恢复支出、路政设施维护、保通协调费等支出。

发行人严格遵守河南省交通厅下发的《河南省高速公路养护管理办法》、《河南省高速公路维修保养工程费用标准暂行规定》以及《河南省高速公路养护工程竣(交)工验收办法》等相关制度, 明晰了高速公路养护组织体系和管理模式, 养护计划制定、工程施工、质量管理各环节均有章可循, 有效提高了养护工程质量和养护管理水平, 降低了养护成本。

发行人近三年及一期养护成本情况如下表:

单位: 亿元

序号	公路名称	路段名称	养护成本			
			2017 年 1-3 月	2016 年	2015 年	2014 年
1	G4 京港澳高速	郑漯路	0.04	0.25	0.50	0.24
2	G4 京港澳高速	漯驻路	0.01	0.05	0.08	0.11
3	S88 武西高速	郑尧路	0.05	0.27	0.35	0.27
4	G107 国道	郑新黄河大桥	0.01	0.07	0.05	0.04
5	S32 永登高速公路	永城段	0.01	0.04	0.06	0.06
6	S82 郑民高速	郑开段	0.01	0.06	0.10	0.10
7	S97 济祁高速	永城段	0.004	0.05	0.08	0.01
8	S60 商登高速商丘至航空港区段	商丘至航空港区段	0.01	0.05	-	-



随着发行人在建路段不断建成通车，养护成本呈现逐年递增趋势。

### （5） 发行人未来投资规划

截至 2017 年 3 月末，发行人共有 1 个高速公路在建项目，为商丘至登封高速公路航空港至登封段工程项目。截至 2017 年 3 月末发行人主要在建高速公路项目情况如下：

单位：公里、亿元

项目	投资规模	开工时间	预计完工时间	项目资本金	2017 年 3 月末已到位情况
商丘至登封高速公路郑州段（航空港至登封段）工程（注 1）	48.81	2013 年 12 月	2017 年 12 月	12.20	30.60

注 1：商丘至登封高速公路郑州段包含已于 2015 年 12 月建成通车的航空港区段和目前正在建的航空港至登封段。

## 发行人在建高速公路项目未来投资计划

单位：亿元

项目	计划投资规模	2017年3月末已完成投资	未来投资计划			
			2017年4-12月	2018年	2019年及以后	资金来源
商丘至登封高速公路郑州段（航空港至登封段）工程	48.81	30.60	16.61	1.00	0.60	自有资金、银行贷款、已发行的定向工具

商丘至登封高速公路郑州段项目起自郑州西南，止于郑州、开封两市交界处，为商丘至登封高速公路郑州市境段，路线全长 70.821 公里，共设特大桥 1 座、大桥 7 座、中桥 3 座、互通式立交 8 处、分离式立交 22 座、通道桥 7 座、天桥 27 座、涵洞、通道 212 道；项目布设服务区 2 处，匝道收费站 6 处、养护工区 1 处、监控分中心 1 处、路政管理所 1 处、水源保护区养护管理所 1 处。该项目京港澳高速以东采用设计速度 120 公里/小时，路基宽度 34.5 米，京港澳高速至郑尧高速采用设计速度 120 公里/小时，路基宽度 28 米；郑尧高速以西采用设计速度 100 公里/小时，路基宽度 26 米。项目于 2013 年底动工，计划工期 5 年，到 2017 年底基本建成。总投资约 58.91 亿元。该项目已经河南省发展和改革委员会关于商丘至登封高速公路郑州境段项目申请报告核准的批复（豫发改基础〔2013〕1879 号）、河南省国土资源厅关于商丘至登封高速公路（连霍复线）郑州市境段工程建设项目用地预审的意见（豫国土资函〔2013〕865 号）和河南省环境保护厅关于商丘至登封高速公路（连霍复线）郑州市境环境段影响报告书的批复（豫环审〔2013〕477 号）的核准。其中，郑州段（航空港区段）已于 2015 年 12 月建成通车。郑州段（航空港至登封段）工程仍处于建设中，截至 2017 年 3 月末，已累计完成投资 30.60 亿元。

除上述在建项目外，发行人暂无已规划的拟建高速公路项目。

## 2、房地产业务板块

发行人下属 2 家房地产公司，分别为河南英地置业有限公司和河南君宸置业有限公司。

河南英地置业有限公司成立于 2008 年 8 月 22 日，注册资本人民币 4 亿元整，公司主要经营范围为房地产开发、销售。截至 2016 年末，河南英地置业资产总额 258,786.04

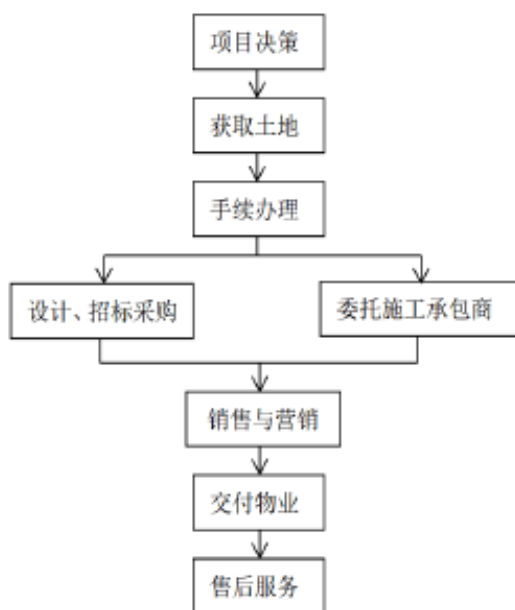
万元，净资产 118,946.74 万元，全年实现营业收入为 31,904.88 万元，净利润 6,848.52 万元。截至 2017 年 3 月 31 日，公司资产总额 202,006.72 万元，负债合计 62,370.53 万元，净资产 139,636.19 万元，资产负债率 30.88%，2017 年 1-3 月实现营业收入 107,763.72 万元，净利润 20,689.45 万元。

河南君宸置业有限公司于 2011 年 8 月 2 日成立，注册资本 1,000 万元，公司主要经营范围为房地产开发、销售。截至 2016 年末，河南君宸置业有限公司资产总额 988.76 万元，净资产 988.72 万元，全年实现营业收入为 0.00 元，净利润-2.20 万元。截至 2017 年 3 月 31 日，公司资产总额 989.27 万元，负债合计 1.04 万元，净资产 988.22 万元，资产负债率 0.11%，2017 年 1-3 月实现营业收入 0.00 万元，净利润-0.49 万元，公司营业收入一直为零，主要是由于该公司目前尚未承接房地产项目。

## （1）房地产业务的商业模式

### ①房地产开发项目流程

发行人的房地产项目开发简要流程如下所示：



### ②房地产业务主要采购模式

房地产业务采购主要包括土地采购及材料、设备采购。

发行人获取土地的方式包括合作、收购、市场招拍挂等。发行人在收购土地时力争做到“精心布局、精挑细选”，同时，发行人在多地与当地拥有丰富土地资源的第

三方保持长期友好合作关系，有利于增加发行人在土地获取方面的竞争力，同时降低土地获取成本。

在材料、设备采购方面，发行人房地产开发项目的施工主要是采用招标方式总包给施工承包商，因此建筑材料主要由承包商负责采购。为确保项目成本管理中动态成本管理的及时性，发行人主要针对综合物业发行人工程类、材料设备供应类合同中材料、设备采购管理做出了相关制度规范。其中对项目合同中已列出项目所需预计材料、设备暂定单价的，由施工单位结合工程实际施工进度，提供合同内暂估单价材料、设备对应的进场时间节点及符合合同约定的品牌，成本经理或项目经理根据分类结果，结合合同施工进度组织项目有关人员，确定暂定单价材料、设备认价方案（包含认价形式、认价计划、品牌约定），双方签字执行，成本经理通过开展询价认价工作，或采用招标、议标方式进行认价的，通过双方联合招标方式确定意向单位，以谈判方式确定最终价格，最后由成本经理根据谈判结果报发行人审批。

### ③项目投资决策及设计模式

在项目投资决策方面，主要由发行人寻找新项目投资机会，收集、整理相关信息，洽谈、落实新项目投资的各项条件，编制项目可行性研究报告，及时提出投资决策申请，提前报送投资决策资料，按时进行投资决策汇报，切实落实投资决策委员会的决策意见。

在项目设计方面，发行人主要通过市场调研，以招标形式筛选优秀的设计单位和设计方案，为保证开发项目的高附加值及高品质，发行人在项目的规划设计阶段就和国内外知名的具有丰富同类项目设计经验的发行人开展合作，依据项目定位、目标客户实际需求整合出最佳的设计方案。在项目规划、建筑设计、户型设计和景观设计上分别选聘最有专长的设计发行人，以确保该设计方案为最优方案。

### ④房地产业务主要销售模式

发行人房地产业务的定价模式为市场比较定价法。市场比较法的基本原则是替代原则，即假设相当的商品应该具有相同的价格，把项目和产品分解成各项因素进行比较打分，最后通过加总分进行比较，判断两个项目是否相当或者相差多少，楼盘的价格与所得分数成正比，最后再根据实际情况进行价格调整。

发行人目前住宅产品主要定位于高品质刚性需求产品，主要满足年轻人首次置业需求和中年人群改善性置业需求。在销售模式上发行人以自主销售为主。策划推广部作为发行人营销中心的核心，主要负责对企业品牌、项目品牌形象的推广传播，通过

系统策划，实现对项目准确的市场定位、产品定位和客户定位，并利用各种有效的推广方法吸引目标客户。销售部通过优质专业的全程接待服务促成交易，同时建立良好的客户口碑。

### （2）已开发项目情况

截至 2017 年 3 月末，除河南英地置业“英地·天骄华庭”一期、二期以及“英地·泰和院项目”一期一批已交房外，发行人其它房地产项目均在开发建设中，发行人已开发、在开发房地产项目手续均依法合规。

### （3）在开发项目情况

截至 2017 年 3 月末，发行人在开发的房地产项目主要有：“英地·金台府邸”和“英地·泰和院”项目。

发行人已开发项目和在开发项目主要情况如下：

单位：万平方米、亿元

项目名称	所属公司	建筑面积	预计总投资	2017 年 3 月末已完成投资	“四证”办理情况及开发计划	截至 2017 年 3 月末销售进度（按可销售面积）
英地·天骄华庭	英地置业	33	26	24.03	一期 2010 年 8 月份开始销售,已交房	99%
					二期 2013 年 2 月份开始销售, 已交房	93%
英地·金台府邸	英地置业	21.47	14.78	13.71	已取得四证, 2015 年 4 月份开始预售 2#、5# 楼, 2016 年 1 月份开始预售 6#楼, 2016 年 3 月份开始预售 3#、7#楼	2#、5#、6#、3#、7#楼已预售 91.26%
英地·泰和院	许昌英地	30.00	10.51	3.24	一期一批已取得四证, 2013 年 12 月份开始销售	58%
					一期二批已于 2016 年申请到预售许可证 2016-249 号、2016-250 号和 2016-251 号	-

以上在项目发行人均取得了相应的开发资质，根据项目建设进度不同，“四证”和预售许可证已办妥或正在办理过程中，项目建设合法合规。

河南英地置业有限公司于 2015 年 5 月 15 日获得由中华人民共和国住房和城乡建设部颁发的壹级房地产开发资质证书，目前其在开发的房地产项目有英地·金台府邸；许昌英地置业有限公司于 2013 年 10 月 09 日获得河南省住房和城乡建设厅颁发的中华人

民共和国房地产开发企业暂定资质证书，目前其在开发的房地产项目为英地·泰和院项目。

天骄华庭项目共 16 栋楼，分两期开发，该项目于 2009 年 5 月份已经获得郑州市发展和改革委员会的项目备案审核，于 2010 年 5 月份获得郑州市金水区环境保护局郑-金环建报告表(2010)42 号、郑-金环建报告表(2010)44 号的环保部门审批核准，其中一期已销售完毕，累计回笼资金 10.31 亿元；天骄华庭二期位于郑州市金水区中心位置，项目于 2014 年 6 月已完工，截至 2017 年 3 月末，天骄华庭二期可售面积 21.00 万平方米，已销售面积 17.73 万平方米，累计回笼资金 22.42 亿元。

郑东新区金台府邸项目位于郑东新区核心居住区，该项目于 2013 年 8 月份获得郑州市郑东新区管理委员会核发的河南省企业投资项目备案确认书（豫州郑东房[2013]00038）准予备案，于 2014 年 5 月份获得郑州市环境保护局关于《河南英地置业有限公司东风南路项目环境影响报告书（报批版）》的批复（郑环审[2014]88 号）。截至 2017 年 3 月末，该项目主体已基本完工，并于 2015 年 4 月部分开盘销售，项目可售面积 15.00 万平方米，已销售面积 8.46 万平方米，累计回笼资金 10.67 亿元。

英地·泰和院项目位于许昌市（距郑州市约 80 公里），该项目于 2012 年 10 月获得许昌县发展和改革委员会《关于英地·泰和院项目核准的批复》（许县发改审批[2012]24 号），2012 年 12 月份获得许昌市环境保护局《关于许昌英地置业有限公司英地·泰和院项目环境影响报告书的批复》（许环建审[2012]232 号）。一期一批项目为高层住宅，建筑面积 7.40 万平方米，目前，一期一批项目已交付。截至 2017 年 3 月末，英地·泰和院项目已销售面积 5.09 万平方米，累计回笼资金 1.89 亿元。

目前，我国房地产市场调整压力较大，公司房地产项目盈利及资金回笼情况存在一定不确定性。

截至募集说明书签署日，发行人取得新郑出（2017）006 号（网）地块和新郑出（2017）008 号（网）地块，其中新郑出（2017）006 号（网）地块位于新郑市新村镇滨河南路南侧、规划道路西侧，占地面积 23,784.21 m<sup>2</sup>，土地用途为二类居住用地，规划容积率大于 1.0、小于 2.0，出让年限 70 年，成交价为 11,303 万元；新郑出（2017）008 号（网）地块位于新郑市新村镇滨河南路南侧，规划华瑞路西侧，占地面积 40,927.67 m<sup>2</sup>，土地用途为二类居住用地，规划容积率大于 1.0、小于 2.0，出让年限 70 年，成交价为 22,299 万元。

截至募集说明书签署日，发行人暂无已规划的拟建房地产项目。

发行人不存在未披露或者失实披露的违法违规行为，也不存在受到行政处罚或受到刑事处罚的重大违法行为。

发行人在房地产开发领域诚信合法经营，不存在“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，无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。

### 3、技术服务业务

发行人技术服务业务板块主要为河南中宇交通科技发展有限责任公司进行的公路工程技术服务、咨询服务等业务。河南中宇交通科技发展有限责任公司于 2003 年 11 月 26 日成立，发行人持股 60%，公司法人代表王平安。在全国范围内从事一、二、三类公路工程、桥梁工程、隧道工程项目的监理业务（资质证有效期至：2017 年 11 月 10 日）公路工程技术服务、咨询服务，桥梁、道路工程技术研发，新材料、新工艺的研发，试验仪器设备、沥青材料、汽车配件的销售代理，公路、桥梁工程勘察设计，道路、桥梁工程的监理服务，项目评估、招投标服务。

截至 2016 年 12 月 31 日，河南中宇交通科技发展有限责任公司资产总额 3,459.72 万元，负债合计 653.89 万元，净资产 2,805.83 万元，资产负债率 18.90%，2016 年实现净利润 481.63 万元。截至 2017 年 3 月 31 日，公司资产总额 3,027.34 万元，负债合计 377.75 万元，净资产 2,649.60 万元，资产负债率 12.48%，2017 年 1-3 月实现营业收入 191.30 万元，净利润-156.23 万元。

### 4、其他业务板块

发行人下属的其他业务板块主要包括服务区经营、租赁和物业管理等，其中包括发行人从事金融行业的子公司秉原投资控股有限公司。2016 年其他业务板块实现营业收入 9,078.74 万元，毛利润-220.03 万元。

秉原投资控股有限公司成立于 2008 年，是国内较早按照市场化运作的专业投资机构，是发行人的全资子公司，注册资金 7 亿元，经营范围为创业投资、项目投资、投资管理和投资咨询。秉原投资公司专注于地产基金、现代农业、节能环保、文化传媒等多个投资领域，业务横跨基金管理、个人金融、资产管理、直接投资等领域。秉原投资公司专注于地产基金、现代农业、节能环保、文化传媒等多个投资领域，业务横跨基金管理、个人金融、资产管理、直接投资等领域，致力于为高端客户提供专业定制化资产管理解决方案。

秉原投资自成立以来，截至 2017 年 3 月末，发起设立的地产和债权基金已完成九龙城、谦茂置业、仟禧置业、源升·金锣湾等 58 个投资项目，累计完成投资额 42.08 亿元，截至目前所投房地产项目各项进度正常，暂无风险事件发生。此外，秉原投资长期股权投资业务投资企业在全国各地，投资领域涉及现代农业、节能环保、文化传媒等多个投资领域。

发行人子公司秉原投资控股有限公司涉及投资业务，即作为有限合伙人参与私募基金的相关投资业务，并参股了红土嘉智投资管理顾问（北京）有限公司募集并管理的私募基金北京红土嘉辉创业投资有限公司，秉原投资的资金均为自有资金。

截至 2017 年 3 月 31 日，秉原投资的主要基金的名称、规模、资金来源、自有资金认购比例、基金主要投资标的、投资标的行业分布、投资期限、盈利模式、管理费率、目前已退出的项目数量及收益情况、项目的退出方式等情况如下表所示：



项目或基金 的名称	实缴规模 (万元)	资金来源	自有资金认 购基金金额 (万元)	主要投资 标的	投资标的主 要分布行业	投资期 限	管理 费率	预计退出 方式
上海秉原安 股权投资发 展中心（有 限合伙） （注 1）	8	自有资金	5	项目公司 股权	制造业	项目已 退出	2%	基金清 算，合伙 企业解散
上海秉原吉 股权投资发 展中心（有 限合伙） （注 2）	17,742	自有资金	17,740	项目公司 股权	生态农业、 制造业	10年	2%	基金清 算，合伙 企业解散
北京红土嘉 辉创业投资 有限公司 （注 3）	10,000	自有资金	2,000	项目公司 股权	生态农业、 制造业	7年	2%	秉原减资
上海秉原兆 资产管理中 心（有限合 伙） （注 4）	2,810	自有资金	2,809	地产基金 项目	房地产	10年	2%- 3%	基金清 算，合伙 企业解散
上海秉鸿丞 股权投资发 展中心（有 限合伙） （注 5）	34,966.66	自有资金	34,484.89	项目公司 股权	生态农业、 制造业	10年	2%	基金清 算，合伙 企业解散
上海昊夏资 产管理中心 （有限合 伙） （注 6）	59,951	自有资金	59,950	地产基 金、产业 基金	房地产、医 疗健康	10年	2%- 3%	基金清 算，合伙 企业解散

注 1：截至 2017 年 3 月末，上海秉原安股权投资发展中心（有限合伙）管理的温州宏丰电合金股份有限公司股权项目已退出，该项目于 2010 年 12 月初始投资约 3,000 万元，该公司于 2013 年上市，上海秉原安股权投资发展中心（有限合伙）2015 年 1 月通过二级市场大宗交易方式退出，收益约 2,900 万元。

注 2：秉原投资于 2010 年完成对上海秉原吉股权投资发展中心（有限合伙）的投资。截至 2017 年 3 月末，上海秉原吉股权投资发展中心（有限合伙）完成 3 个股权项目投资，投资项目尚未退出。

注 3：秉原投资于 2010 年完成对北京红土嘉辉创业投资有限公司的投资。截至 2017 年 3 月末，北京红土嘉辉创业投资有限公司完成 13 个股权项目的投资，截至目前，尚有 8 个项目未退出。

注 4：秉原投资于 2012 年完成对上海秉原兆资产管理中心（有限合伙）的投资，截至 2017 年 3 月末，上海秉原兆资产管理中心（有限合伙）完成 9 个地产项目投资，有 8 个项目已全部退出。剩余 1 个项目预计将以到期还本付息方式完成。

注 5：秉原投资于 2011 年完成对上海秉鸿丞股权投资发展中心（有限合伙）的投资。截至 2017 年 3 月末，上海秉鸿丞股权投资发展中心（有限合伙）完成 13 个股权项目的投资，投资项目尚未退出。

注 6：秉原投资于 2014 年完成对上海昊夏资产管理中心（有限合伙）的投资，截至 2017 年 3 月末，上海昊夏资产管理中心（有限合伙）完成 6 个地产项目投资，项目均位于郑州，有 3 个项目已全部退出，预计投资项目退出将以到期还本付息或资产转让方式完成。另完成 1 个产业基金项目投资。

发行人除全资控股秉原投资控股有限公司之外，还参股中原信托有限公司（持股 31.91%）、中原农业保险股份有限公司（持股 18.18%）等三家金融机构。

## 十一、发行人发展现状和趋势

### （一）公司多元化发展的战略定位和业务规划

公司在主业稳健的基础上，利用高速公路经营现金流量充沛的行业特性，支持多元化经营企业的业务开展和自主发展，目前公司开展多元化经营，取得了显著成效，成为公司利润增长的新亮点。

公司多元化经营主要集中在房地产、投资及金融这三个行业，其战略定位和业务规划如下：

战略定位方面，公司坚持“效益优先、风险可控”原则，走专业化经营道路，加强与大型企业和科研院所合作，积极寻找新的投资领域，延伸多元化产业链条，增强盈利能力。支持多元化企业自主发展，增强市场竞争力，提升市场化水平。

业务规划方面，公司不断加强路域经济项目的工作力度、科学规划、进一步实现公司“主业突出、多元反哺”的战略规划。公司多元化业务稳步发展，英地置业积极参与土地竞拍，确保投资回报率；秉原投资公司投资业务进展顺利，经营业绩逐步实现；参与发起筹建的中原农险已于 2015 年 5 月 11 日获保监会批复开业，2015 年下半年经营逐步走入正轨。

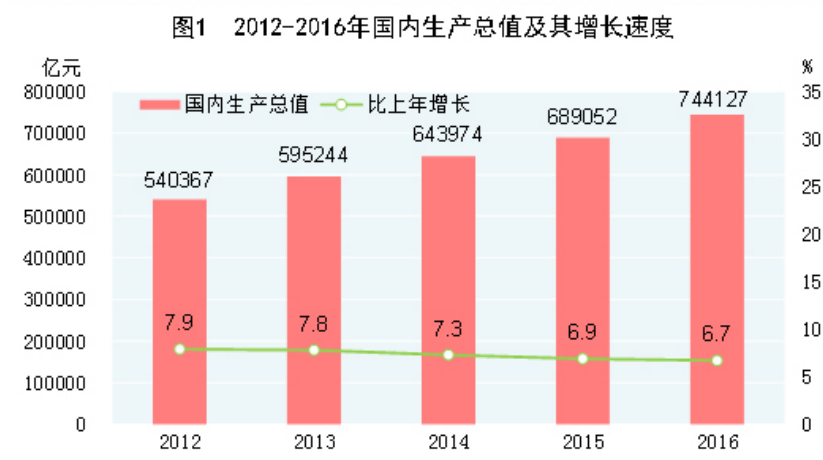
### （二）高速公路行业

#### 1、国内宏观形势

##### （1）GDP 持续增长助推交通运输行业发展

公路运输与 GDP 高度相关，近年以来，我国 GDP 呈逐年增长趋势，根据国家统计局《2016 年国民经济和社会发展统计公报》显示，初步核算，全年国内生产总值 744,127 亿元，比上年增长 6.7%。其中，第一产业增加值 63,671 亿元，增长 3.3%；第二产业增加值 296,236 亿元，增长 6.1%；第三产业增加值 384,221 亿元，增长 7.8%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为 8.6%，第二产业增加值比重为 39.8%，第三产业

增加值比重为 51.6%。经济总量的增长将助推交通运输行业整体快速增长。2012-2016 年国内生产总值及其增速情况如下：



数据来源：国家统计局

### (2) 固定资产投资持续增长

2016年全年全社会固定资产投资 606,466 亿元，比上年增长 7.9%，扣除价格因素，实际增长 8.6%。其中，固定资产投资（不含农户）596,501 亿元，增长 8.1%。东部地区投资 249,665 亿元，比上年增长 9.1%；中部地区投资 156,762 亿元，增长 12.0%；西部地区投资 154,054 亿元，增长 12.2%；东北地区投资 30,642 亿元，下降 23.5%。固定资产投资的高速发展也从一方面反映了高速公路建设的旺盛程度。

### (3) 民用汽车保有量进一步提高

2016年全国民用汽车保有量达到 19,440 万辆（包括三轮汽车和低速货车 881 万辆），比上年末增长 12.8%，其中私人汽车保有量 16,559 万辆，增长 15.0%。民用轿车保有量 10,876 万辆，增长 14.4%，其中私人轿车 10,152 万辆，增长 15.5%。民用汽车保有量的增长使高速公路使用主体规模扩大，从而刺激了高速公路的市场需求。

## 2、高速公路行业分析

中国过去十几年来在经济增长和减贫上取得了举世瞩目的成就，其重要成就是基础设施尤其是交通基础设施的发展。2016 年，公路总里程达到 469.6 万公里，国家高速公路网基本建成，高速公路总里程达到 13.10 万公里，覆盖 90% 以上的 20 万以上城镇人口城市，二级及以上公路里程达到 60.12 万公里，国、省道总体技术状况达到良等水平，

农村公路总里程超过 400 万公里。全国所有具备条件的乡镇都通了公路，公路网络更趋完善，结构更加优化。

我国高速公路发展迅猛，未来将着重致力于路网的进一步完善和高速公路运营水平的提升。

我国高速公路始建于 1988 年，根据国民经济和社会发展战略部署，我国交通部于“八五”计划期间提出了公路建设的发展方针和长远目标规划。该规划的内容为：从 1991 年开始到 2020 年，用 30 年左右的时间，建成 12 条长 35,000 公里“五纵七横”国道主干线，将全国重要城市、工业中心、交通枢纽和主要陆上口岸连接起来并连接所有目前 100 万以上人口的特大城市和绝大多数目前在 50 万以上人口的中等城市，逐步形成与国民经济发展格局相适应、与其他运输方式相协调、主要由高等级公路(高速、一级、二级公路)组成的快速、高效、安全的国道主干线系统。我国“五纵七横”国道主干线规划如下：

单位：公里

	名称	里程	所经路段
五纵	同江至三亚	5,700	同江—哈尔滨—沈阳—大连—烟台—青岛—连云港—上海—宁波—福州—广州—海口—三亚
	北京至福州	2,540	北京—天津—济南—南京—杭州—宁波—福州
	北京至珠海	2,310	北京—石家庄—郑州—武汉—长沙—广州—珠海
	二连浩特至河口	3,610	二连浩特—大同—太原—西安—成都—昆明—河口
	重庆至湛江	1,430	重庆—贵阳—南宁—湛江
七横	绥芬河至满洲里	1,280	绥芬河—哈尔滨—满洲里
	丹东至拉萨	4,590	丹东—沈阳—北京—呼和浩特—银川—兰州—西宁—拉萨
	青岛至银川	1,610	青岛—济南—石家庄—太原—银川
	连云港至霍尔果斯	3,980	连云港—郑州—西安—兰州—乌鲁木齐—霍尔果斯
	上海至成都	2,770	上海—南京—合肥—武汉—重庆—成都
	上海至瑞丽	4,900	上海—杭州—南昌—长沙—贵阳—昆明—瑞丽
	衡阳至昆明	1,980	衡阳—桂林—南宁—昆明

2004 年底，为了更好的为高速发展的经济提供便利条件，国务院又审议通过了《国家高速公路网规划》。国家高速公路网是中国公路网中层次最高的公路主通道，是综合运输体系的重要组成部分。按照公路网发展规划，到 2020 年我国将基本建成国

家高速公路网，届时，中国高速公路通车总里程将达 10 万公里。新路网由 7 条首都放射线、9 条南北纵向线和 18 条东西横向线组成，简称为“7918 网”。根据现有发展速度，国家高速公路网将提前建成。2013 年 6 月，交通运输部又公布了《国家公路网规划（2013 年-2030 年）》，今后十几年，我国将投入 4.7 万亿元，到 2030 年建成总规模约 40.1 万公里的国家公路网，该公路网由普通国道和国家高速公路两个路网构成，其中普通国道网由 12 条首都放射线、47 条北南纵线、60 条东西横线和 81 条联络线组成，总规模约 26.5 万公里；国家高速公路网由 7 条首都放射线、11 条北南纵线、18 条东西横线，以及地区环线、并行线、联络线等组成，约 11.8 万公里；另规划远期展望线 1.8 万公里，主要位于西部地广人稀的地区。

未来随着国民经济的快速发展，物流、人流、商品流大幅度增加，我国的高速公路建设和管理还将进一步完善，主要表现为以下几点：

第一，从高速公路的地位来看，高速公路将在未来较长一段时间内继续保持其国民经济基础性、重要性地位。

尽管我国高速公路建设已取得巨大成绩，但随着现代化建设的加快，经济总量和民用汽车保有量的高速增长，高速公路无疑将在满足运输需求方面承担更重大的责任，并且高速公路是合理配置资源、提高经济运行质量和效率、实现社会经济可持续发展的重要保障，因此未来较长时间内高速公路的重要性不会削弱只会增强。

第二，从高速公路的区域发展来看，未来建设重心将向中西部转移。

在我国经济较发达的珠江三角洲、长江三角洲和京津冀地区等东南部地区，高速公路网络已经相对完善，主干线已经基本建设完毕，未来里程增速将有所放缓。而中西部高速公路建设还相对落后，尚不能完全满足当地经济和社会发展需要，未来中西部高速公路通车里程将有望大幅增加。

第三，从高速公路的管理来看，企业化管理在现阶段和未来较长时间内仍将是重要模式。

从历史上看，我国高速公路运营管理机构从以高速公路建设指挥部和事业单位的高速公路管理局为主向以高速公路公司和政府部门管理并重进行转变。比较而言，组建高速公路公司进行企业化管理具有投资渠道多元化、运营高效等诸多优势，未来较长时间内企业化管理仍将是我国高速公路管理的重要模式。

第四，从高速公路建设融资来看，未来高速公路公司创新融资工具、实现资金来源多元化将是顺势所趋。

根据《国家高速公路网规划（2013 年-2030 年）》的要求，考虑到现有发展速度，未来高速公路建设将存在着很大的资金缺口，单靠国家投资发展高速公路是不现实，也是不可行的。组建高速公路公司、发行股票上市和发行债券，是我国公路投融资体制改革的一项重大举措。目前资本市场上外资及社会闲置资金充足，有效利用这些外资和民间资本，将为高速公路建设的发展发挥积极作用。发行人已在积极探索多种融资渠道，助力公司主业的发展。

### 3、河南省高速公路行业优势

自 2003 年以来，河南省委省政府高度重视交通工作，强力推动省内公路交通特别是高速公路发展。

根据《河南省高速公路路网规划》，高速公路网总体布局仍采用重要通道和联络线相结合的形式，由 9 条南北纵向通道、12 条东西横向通道、6 条省会郑州放射线和若干联络线组成，总规模约 8,070 公里，其中主线约 7,486 公里，联络线及城市环线约 584 公里。这也预示着未来几年将仍然是河南省高速公路建设的高峰期，省内高速公路市场规模仍将快速增长。

而发行人主营业务收入规模取决于车流量及收费标准。在收费标准一定的情况下，车流量成为主业市场发展的关键。车流量反映了高速公路的需求量。车流量主要与经济发展水平、地理区位、政府政策、通车里程、服务区服务水平等因素息息相关。

#### （1）持续稳定的经济增长有利于车流量的增长

近年来，我国经济一直保持着良好的发展势头，国民经济的增长和社会事业的进步，直接促进了公路交通量的提升。国民经济的进步也推动汽车产业的发展，居民汽车保有量迅速增加。据 2016 年国民经济和社会发展统计公报统计，2016 年末全国民用汽车保有量达到 19,440 万辆（包括三轮汽车和低速货车 881 万辆），比 2015 年末增长 12.8%，增速迅猛。

#### （2）河南省交通区位有利于车流量的增长

河南地处中原，以承东启西、连南贯北的区位优势，成为我国重要的陆路交通枢纽之一。因此，从车流量的构成来看，河南省过境交通量占据较高比重，并且主要集中在京港澳和连霍两大通道。从整个综合路网承担的客、货运量状况分析，出省客、货运量、外省到达客、货运量以及过境客、货运量约占总客、货运量的一半左右，过境运输交通量大为发行人主业发展提供了强劲的需求。

### **(3) 拉动内需的相关政策有利于车流量的增长**

近几年，国家坚持扩大内需的方针，保持投资和消费对经济增长的双重拉动，继续加大了对包括交通在内的基础设施建设的投资力度。河南作为中部大省，是国家交通发展优先考虑的地区之一，省委省政府也高度重视高速公路的发展。同时，国家为拉动消费所实施的汽车下乡等政策也有助于车流量的增长。

### **(4) 通车里程的快速增长有利于车流量的增长**

通车里程的大幅增加无疑是车流量增长的直接推动因素。截至 2016 年底，中国高速公路的通车总里程达 13.10 万公里，继续稳居世界第二位。河南省高速公路的通车里程达到 6,448 公里，居全国第三位。通车里程的不断增长不但推促了车流量的增长，也是发行人主业收入不断增加的稳固基础。

## **4、行业相关政策**

### **(1) 计重收费政策**

自 2004 年 6 月国家治理超载活动后，计重收费制度作为一种治理超载方式为经营高速公路的公司广泛采用。2005 年 10 月 26 日，交通部下发了《收费公路试行计重收费指导意见》，使计重收费政策进入一个规范而有序的阶段。

计重收费政策的实施使得超限超载率大幅度降低，路面破损程度和交通安全事故率大大降低，拉长公路养护周期，降低维修成本；同时计重收费的实施，使得大部分车辆不再超限超载，不得分装运输，增加了对运力的需求，客观上也增加了通行费收入。

### **(2) 公路权益转让办法**

由于各地对收费公路权益转让相关法律制度存在理解上的差异，在实际运作中出现了一些越权审批项目、转让项目技术等级标准不符合规定等问题，2006 年 12 月交通部颁布了《关于进一步规范收费公路管理工作的通知》，临时叫停了政府还贷性高速公路的权益转让。

2008 年 9 月 2 日，交通运输部、国家发改委、财政部颁布了新的《收费公路权益转让办法》。《新办法》在完善收费公路法规体系、维护公路使用者和投资人权益以及加强行业监管方面做出了较完善的规定。依据《新办法》，在符合相关规定、按照转让操作规范执行的前提下，转让收费公路权益盘活公路存量资产将继续有效可行。

### （3）成品油税费改革

2009 年 1 月 1 日我国正式实施成品油税费改革。根据改革方案取消征收部分公路养路费、航道养护费、公路运输管理费、公路客货运附加费、水路运输管理费、水运客货运附加费等六项收费。逐步有序取消已审批的政府还贷二级公路收费，并调高成品油消费税汽油消费税单位税额。

长期来看，燃油税费改革方案对车流量结构的调整，客车大型化、货车重载化将成为重要趋势，由于大部分高速公路路段实施计重收费政策，实际上降低了吨公里高速公路通行费成本，燃油税费改革对于理顺能源价格机制、减少政策扰动、引导行业规范有序发展具有积极意义。

高速公路具有燃油经济性，油耗低于一般公路。此项改革将使高速公路对走向相似的省道国道及其他等级公路的竞争优势更加突出。

### （4）绿色通道政策

为了贯彻落实中共中央、国务院《关于促进农民增收若干政策的意见》，进一步激活农产品流通市场，切实促进农民增收，河南省于 2005 年 6 月 10 日由省交通厅等 7 部门联合下发了《关于发布河南省鲜活农产品运输“绿色通道”管理办法（暂行）的通知》（豫交征【2005】24 号）。根据文件精神，2005 年 8 月 1 日起，河南省开通了除高速公路以外所有干线公路构成的“绿色通道”网络。从 2008 年 1 月 24 日起，河南省又在境内的京港澳高速公路和连霍高速公路，共 1,143 公里、62 个收费站执行了“绿色通道”免费政策。2010 年 12 月 1 日起，河南省所有公路对整车合法装载鲜活农产品的运输车辆免费通行，不仅对整车装载新鲜蔬菜、水果，鲜活水产品、活的畜禽，新鲜的肉、蛋、奶实施免费通行，而且还将对装载土豆、红薯、鲜玉米、鲜花等的运输车辆实施免费通行。

报告期间，发行人通过执行绿色通道免费政策予以免征的通行费而减少的当期主营业务收入和销售商品、提供劳务收到的现金流入为 1.52 亿元、1.82 亿元、2.15 亿元和 0.56 亿元，占当期高速公路业务通行费收入的 5.20%、5.95%、6.21%和 6.10%。“绿色通道”免费政策一定程度上降低了发行人主营业务收入和现金流，但由于占比较低因此对经营业绩的影响可控。此外，通过公司规范内部管理，预计发行人绿色通道免费金额和占通行费总额比重将得到有效控制。

### （5）公路收费专项治理相关政策



为切实解决收费公路超期收费、违规设站等问题，交通运输部等五部委联合印发《关于开展收费公路专项清理工作的通知》（交公路发【2011】283 号），全面清理公路超期收费、通行费收费标准偏高等违规以及不合理收费，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。根据上述通知要求，河南省人民政府组织交通运输、发展改革、财政等部门对河南省高速公路项目进行了全面清查。经河南省相关部门核查，发行人所辖高速公路及收费站均经河南省人民政府批准设置，不存在违规设置站点问题，所有收费站均符合收费标准；发行人所辖高速公路收费站依法实施收费，不存在边施工边收费、非法加收代收、擅自改变收费站位置及挪用、挤占通行费收入问题；发行人所辖高速公路不存在通行费收费标准偏高情况；发行人所辖高速公路不存在其他违反国家法律法规的情形。

### （三）房地产行业

#### 1、全国房地产行业分析

房地产是我国经济的支柱产业之一。受宏观经济周期及政策调控等因素影响，我国房地产市场景气度存在一定波动。2015 年我国房地产库存高位运行，行业投资增速进一步下滑。

房地产是我国经济支柱产业之一。2000 年以来，在工业化、城镇化、居民收入增长以及消费需求升级的强劲推动下，行业整体增长快。2005-2016 年，我国房地产行业年完成投资额从 1.32 万亿元上升至 10.26 万亿元。其中，住宅年完成投资额从 2004 年的 0.88 万亿元上升至 2016 年的 6.87 万亿元。

近十余年内我国房地产市场发展迅速，但期间也经历了较大的起伏。出于平抑市场波动、保障市场理性发展的初衷，我国政府曾多次制定并实施相关政策以规范引导房地产市场。2005-2013 年，我国调控政策主要目标为抑制投机行为、增加保障性住房供给、控制房价快速上涨。尤其自 2009 年起，国务院加大了调控力度，陆续出台“新国四条”、“新国八条”和“新国五条”等一系列政策。受政策调控力度加大以及宏观经济增速放缓等多因素叠加影响，国内房地产需求增速逐步放缓，市场进入调整阶段。自 2009 年以来，全国房地产市场销售面积增速不断下降，2012 年同比增速更降至仅 1.95%，其中住宅销售面积同比增长仅 2.01%。2013 年，国务院出台“新国五条”严厉调控房价，由此造成的政策末班车效应导致市场一度强烈反弹。当年全国商品房销售

面积 13.06 亿平方米，同比增长 17.34%；其中住宅销售面积 11.57 亿平方米，同比增长 17.46%。

需求集中释放后的 2014 年，全国房地产销售面积、住宅销售面积分别同比减少 8.11% 和 9.11%，成交量下滑明显。为提振楼市，自 2014 年 7 月起，各地方政府相继取消或放松限购等调控政策，转而出台救市政策，包括调整公积金贷款、减免税收、调整首付比例、放松户籍政策、提供住房补贴等。2014 年下半年及 2015 年，央行数次下调贷款基准利率，也对楼市形成了有效支撑。2015 年，我国商品房销售面积同比增加 6.50% 至 12.85 亿平方米；其中住宅销售面积同比增加 6.87% 至 11.24 亿平方米。2016 年上半年，“去库存”政策进一步深化，财政部亦推出房地产交易契税、营业税优惠政策，全国一、二线房地产市场再次升温。2016 年 9 月，国内房地产市场迎来政策拐点，厦门、杭州、南京、福州、北京等多个城市纷纷出台楼市限购或限贷政策，抑制投资、投机性需求，促进房地产市场平稳运行。2016 年，全国商品房销售呈现爆发式增长，销售面积 15.73 亿平方米、销售金额 11.76 万亿元，较 2015 年增长 22.5% 和 34.8%。

## 2、发行人所在区域房地产行业分析

### （1）郑州市房地产业务市场环境状况

根据《2016 年郑州市房地产市场运行情况报告》，郑州市房地产市场整体保持平稳增长的发展新态势，商品住房可售存量处于合理区间，去库存政策初见成效。

2016 年，郑州市房地产开发投资额创历史新高，完成 2,778.95 亿元，同比增长 38.9%。申建河南自贸区等的政策红利，使得航空港实验区园博会区域、郑东新区龙湖区域、经开区滨河国际新城区域的部分地块出让价格提高，房地产企业拿地步伐加快，造成投资额度接连攀高；商品房销售 3,630.58 万平方米，同比增长 63.26%，商品房销售额 3,012.66 亿元，同比增长 146.05%。

2016 年，郑州市区商品住房销售面积 1,721.61 万平方米，同比增长 59.65%；商品住房销售均价 9,736 元/平方米，同比增长 9.92%。目前郑州市区商品住房销售均价已突破 9,000 元，且销售价格增速低于销售面积增速，整体保持平稳增长。最重要的是，郑州市区商品住房去化周期仅为 3.5 个月，比 2014 年底的 8.3 个月减少 4.8 个月，处于高速去库存区间。

### （2）许昌市房地产业务市场环境状况

根据《2016年许昌市国民经济和社会发展统计公报》，2016年，许昌市房地产开发投资 174.6 亿元，比上年增长 15.1%，其中，住宅投资 138.4 亿元，增长 20.0%。房屋竣工面积 155.9 万平方米，同比下降 5.3%，其中，住宅竣工面积 127.3 万平方米，同比下降 15.3%。商品房销售面积 528.3 万平方米，增长 31.9%。其中，商品住宅销售面积 495.6 万平方米，增长 29.8%。

## 十二、发行人在行业中的竞争地位

### （一）高速公路业务

#### 1、行业地位优势

目前发行人经营的收费公路和桥梁均在河南区内，为河南经营收费公路的重要主体之一，在管理路段通车里程及通行车辆数量上对于竞争对手均有较大优势。

目前，河南省高速公路投资单位共 26 家，经营管理的已通车高速公路 6,448.00 公里，主要有河南省收费还贷高速公路管理有限公司和河南交通投资集团有限公司两家运营主体，其中河南省收费还贷高速公路管理有限公司经营管理的已通车高速公路总里程为 2,464.63 公里，占全省已通车高速公路总里程的 39.09%，河南交通投资集团有限公司管理路段（含代管路段）合计里程为 3,098.37 公里，占全省已通车高速公路总里程的 49.14%，发行人作为河南交通投资集团有限公司的子公司，经营管理的路段通车里程为 738.09 公里，占河南交通投资集团有限公司管理路段通车里程的 23.82%，且申请人所管理路段均为河南省内较为优质的路段。

根据中交公路规划设计院有限公司对申请人所辖路段车流量预测，自 2013 年 10 月 1 日起，各路桥预计剩余经营期限的车流量（均为收费口径）为：郑漯路预计总车流量为 759,900,797 辆；漯驻路预计总车流量为 853,541,670 辆；郑尧路预计总车流量为 283,300,291 辆；永登高速永城段预计总车流量为 359,108,296 辆；郑民高速郑开段预计总车流量为 259,764,571 辆、济祁高速永城段（一期工程）预计总车流量为 1,006,916,389 辆；郑新黄河大桥预计总车流量为 574,016,965 辆；商登高速商丘至航空港区段预计总车流量为 335,140,304 辆；济祁高速永城段二期预计总车流量为 313,149,052 辆。

#### 2、交通区位优势

河南省地处我国中心地带，在全国交通发展格局中具有连南贯北、承东启西的重要战略地位。G105、G106、G107、G207、G209、G220、G310、G311、G312等9条国道干线公路穿越河南，国家规划的“五纵七横”12条国道主干线中的北京至香港至澳门、连云港至霍尔果斯2条高速公路在河南交汇，国家规划的30条重点干线公路中的7条高速公路从河南经过。发行人所辖高速公路资产具有较好的交通区位优势，为我国东西经济互补、南北经济流通发挥着重要的枢纽作用。

### 3、产业政策支持优势

长期以来，交通基础设施行业发展得到了国家产业政策的大力支持。随着我国国民经济的稳定、快速发展，经济与社会活动规模将持续快速增长，汽车保有量也将继续呈现高速增长的态势，对高速公路的巨大需求仍将保持稳定增长。河南省的交通基础设施建设一直以来都受到中央和河南省委省政府的高度重视和大力支持。2011年，国务院下发《关于支持河南省加快建设中原经济区的指导意见》，中原经济区建设上升为国家战略，国家赋予中原经济区的战略定位之一就是“全国区域协调发展的战略支点和重要的现代综合交通枢纽”。为贯彻落实国务院《指导意见》，交通运输部在众多部委中率先和河南省签订了支持加快推进河南交通运输科学发展会谈纪要。在国家和省委省政府的正确领导下，河南省高速公路建设获得了快速发展。

#### （二）房地产行业

发行人子公司英地置业连续4年被评为郑州市优秀房地产开发企业，英地置业董事长高忠同志连续3年被评为郑州市房地产行业先进个人，在建项目多次荣获省级优质工程奖、结构中州杯奖等荣誉。“英地·天骄华庭”项目从开盘即保持热销，创造了优良的销售业绩，确立了良好的地产品品牌形象。英地置业作为24家入选的河南房企之一成功入围由中国房地产业协会、中国房地产测评中心主办的2016中国房地产开发企业500强榜单。

目前国内资金雄厚的一线房企想进入三线城市发展，使得房地产行业竞争日趋激烈，但由于供求相对紧张使得河南房价不断攀升，所以房地产开发的利润空间依然存在。一些具有市场经验的开发企业，跳出本地狭小的发展空间，纷纷进入竞争程度较低、需求旺盛的其他大中城市。

公司作为高速公路运营的上市公司，在河南省内的土地获取方面具有一定的影响力，可以促进公司房地产业务的发展。发行人子公司英地置业连续4年被评为郑州市优

秀房地产开发企业，英地置业董事长高忠先生连续3年被评为郑州市房地产行业先进个人，在建项目多次荣获省级优质工程奖、结构中州杯奖等荣誉。“英地·天骄华庭”项目从开盘即保持热销，创造了优良的销售业绩，确立了良好的地产品品牌形象。英地置业作为24家入选的河南房企之一成功入围由中国房地产业协会、中国房地产测评中心主办的2016中国房地产开发企业500强榜单。

因此，虽然发行人开发的房地产项目数量不多，但结合自身优势仍有一定的竞争力，可以维持业务健康稳定的发展。

### 十三、公司治理情况

#### （一）股东大会

股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：决定公司的经营方针和投资计划；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；审议批准董事会的报告；审议批准监事会报告；审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；对公司增加或者减少注册资本作出决议；对发行公司债券作出决议；对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；修改公司章程；对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；审议批准公司章程第四十二条规定的担保事项；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；审议批准变更募集资金用途事项；审议股权激励计划；审议法律、行政法规、部门规章、本章程或公司相关制度规定应当由股东大会决定的其他事项。

#### （二）董事会

公司董事会由 10 名董事组成，其中独立董事 4 名。公司董事会设董事长 1 人，可以设副董事长。董事会行使以下职权：召集股东大会，并向股东大会报告工作；执行股东大会的决议；决定公司的经营计划和投资方案；制订公司的年度财务预算方案、决算方案；制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；决定公司内部管理机构的设置；聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任

或者解聘公司副总经理、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；制订公司的基本管理制度；制公司章程的修改方案；管理公司信息披露事项；向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；法律、行政法规、部门规章、公司章程或公司相关制度授予的其他职权。

### （三）监事会

监事会由 3 名监事组成，其中公司职工代表担任的监事 1 名。监事会设主席 1 人，可以设副主席。监事会行使下列职权：应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；检查公司财务；对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；向股东大会提出提案；依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担；列席董事会会议；公司章程规定或股东大会授予的其他职权。

### （四）总经理及其他高级管理人员

公司设总经理 1 名，由董事长提名，董事会聘任或解聘。公司设副总经理，由董事会聘任或解聘。公司的高级管理人员为总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书及其他董事会确定并聘任的高级管理人员。总经理行使下列职权：主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议，并向董事会报告工作；组织实施公司年度经营计划和投资方案；拟订公司内部管理机构设置方案；拟订公司的基本管理制度；制定公司的具体规章；提请董事会聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人等其他高级管理人员；决定聘任或者解聘除应由董事会决定聘任或者解聘以外的负责管理人员；拟定公司职工的工资、福利、奖惩，决定公司职工的聘用和解聘；公司章程或董事会授予的其他职权。

## 十四、违法违规及受处罚的情况

发行人董事、监事、高级管理人员的任职符合《公司法》及《公司章程》的相关规定。发行人严格按照《公司章程》及相关法律、法规的规定开展经营，最近三年及一期不存在重大违法违规的情形。

## 十五、发行人独立运营情况

发行人具有独立的企业法人资格，具备完整、规范的经营管理体制和运行机制，在业务、人员、资产、机构、财务等方面与股东完全分开，独立运作。

### （一）业务方面

发行人具有良好的业务独立性及自主经营能力，在授权范围内独立核算、自主经营、自负盈亏，拥有完整的法人财产权，能够有效支配和使用人、财、物等要素，顺利组织和实施经营活动。

### （二）人员方面

发行人董事及高级管理人员严格按照《公司法》、《公司章程》的有关规定产生；发行人的人事及薪酬管理与股东单位完全严格分离，与出资人在劳动、人事及工资管理等方面相互独立，设立了独立的劳动人事职能部门，并独立进行劳动、人事及工资管理。

### （三）资产方面

发行人拥有的经营性资产权属清楚，与出资者之间的产权关系明晰，发行人对其所有资产有完全的控制支配权，不存在资产、资金及其他资源被出资者、实际控制人无偿占用的情况。发行人能够独立运用各项资产开展经营活动，未受到其他任何限制。

### （四）机构方面

在机构方面，公司设立了健全的组织机构体系，所有机构设置程序和机构职能独立；董事会、监事会、各部门等内部机构独立运作，与控股子公司、参股公司的机构设置完全分开。

### （五）财务方面

发行人设立独立的财务部门，建立了独立的财务会计核算体系和规范的对子公司和分公司的财务管理制度，能够独立作出财务决策。公司独立开设银行账户及作为独

立的纳税人，依法独立纳税，不存在出资者干预公司财务运作及资金使用的情况，在财务方面完全独立于出资者。

综上所述，发行人在业务、资产、人员、机构和财务方面均与控股股东、实际控制人独立，发行人具有独立完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力。

## 十六、关联方及关联交易情况

### （一）关联方和关联关系

根据《公司法》、《企业会计准则第 36 号—关联方披露》（财会[2006]3 号）及其他法律、法规的规定，截至本募集说明书签署日，发行人的主要关联方包括：

#### 1、控股股东及实际控制人

关联方名称	关联关系
河南省人民政府	发行人的实际控制人
河南交通投资集团有限公司	发行人的控股股东

#### 2、发行人的子公司

发行人的子公司情况详见“第五节 七、发行人重要权益投资情况（一）发行人主要控股子公司基本情况”。

#### 3、其他关联方

##### （1）发行人的参股公司

发行人的参股公司情况详见“第五节 七、发行人重要权益投资情况（三）发行人主要参股公司基本情况”。

##### （2）发行人的其他关联方情况

关联方名称	与本公司关系
河南高速公路发展有限责任公司	同一母公司
河南盈科交通工程有限公司	同一母公司
河南省公路工程局集团有限公司	同一母公司
河南通安高速公路养护工程有限责任公司	同一母公司
河南中天高新智能科技开发有限责任公司	同一母公司
河南省高速公路实业开发有限公司	同一母公司
河南通和高速公路养护工程有限责任公司	同一母公司



关联方名称	与本公司关系
河南通瑞高速公路养护工程有限责任公司	同一母公司
河南高速公路试验检测有限公司	同一母公司

#### 4、发行人的董事、监事、高级管理人员

发行人的董事、监事、高级管理人员情况详见“第五节 八、董事、监事和高级管理人员基本情况（一）董事、监事、高级管理人员基本情况”。

#### （二）关联交易情况

##### 1、截至 2016 年末/2016 年度关联交易情况

##### （1）关联担保

截至 2016 年末，发行人不存在关联担保。

##### （2）关联交易明细

##### 1) 采购商品、接受劳务

单位：万元

关联方	关联交易内容	2016 年度发生额
河南通安高速公路养护工程有限责任公司	养护服务	1,075.18
河南通瑞高速公路养护工程有限责任公司	养护服务	1,876.09
河南省高速公路实业开发有限公司	养护服务	1,783.21
河南通和高速公路养护工程有限责任公司	养护服务	1,198.96
河南省高速公路实业开发有限公司	工程建设	-
河南省公路工程局集团有限公司	工程建设	198,220.74
河南中天高新智能科技开发有限责任公司	工程建设	-
河南中天高新智能科技开发有限责任公司	系统维护费	-
河南高速公路试验检测有限公司	咨询费、试验检测	411.65
河南高速公路监理咨询有限公司	工程技术服务	111.71

##### 2) 出售商品、提供劳务

单位：万元

关联方	关联交易内容	2016 年度发生额
河南通安高速公路养护工程有限责任公司	提供检测服务	0.12
河南省高速公路实业开发有限公司	提供检测服务	-

关联方	关联交易内容	2016 年度发生额
河南通和高速公路养护工程有限责任公司	提供检测服务	0.53
河南通瑞高速公路养护工程有限责任公司	提供物业服务	4.03

### 3) 购买商品以外的其他资产

2007 年 4 月 20 日，发行人与高发公司签署《资产转让协议》，向高发公司收购郑漯路漯河、许昌服务区及黄河大桥和郑漯路沿线的附属设施等资产，共计 329,072,674.74 元（其中土地最终转让价格以评估单价和所在地土地管理部门实地测量面积计算为准）。2007 年 10 月 9 日，发行人向高发公司支付转让金 300,000,000.00 元。2009 年 4 月 17 日，经发行人第三届董事会第七次会议批准，双方根据资产转让过程中实际情况签署了《补充协议书》，对原协议内容作出修改：

①根据土地管理部门实地测量面积，由高发公司向发行人补充转让土地使用权 18,120.97 平方米，计 1,301,100.00 元。

②部分土地使用权及固定资产 20,181,558.00 元由原资产转让调整为资产租赁，租赁期限自 2007 年 1 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日，到期自动续展至该部分土地使用权和房产使用权到期或报废为止，原支付的转让价款也相应转为预付的长期租赁费。

③部分土地使用权 167,525.55 平方米及地上建筑物共计 21,019,864.00 元终止转让，退还高发公司。

### 4) 关联租赁情况

#### ①公司出租

单位：万元

承租方名称	租赁资产种类	租赁起始日	租赁终止日	2016 年度 确认的租赁收益
河南中石化中原高速石油有限公司	房屋租赁	2015-1-1	2016-12-31	54.28
河南中石化中原高速石油有限公司	郑尧高速服务区加油站	2008-1-1	2027-12-31	754.23
河南中石化中原高速石油有限公司	京港澳高速郑州至驻马店段许昌、漯河、驻马店服务区加油站	2015-8-11 2015-8-25 2015-9-6	2018-8-10 2018-8-24 2018-9-5	3,622.85
河南通瑞高速公路养护工程有限责任公司	设备租赁	2015-1-1	2015-12-31	3.88

注 1：发行人与河南中石化中原高速石油有限责任公司（以下简称中石化中原高速公司，2016 年 1-10 月系发行人的联营企业）于 2008 年 1 月签订《郑州至石人山高速公路服务区加油站财产使用权转让协议书》，将郑州至石人山高速公路四个服务区 8 个加油站全部财产使用权转让给中石化

中原高速公司，租赁期限自 2008 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日止，并根据加油站实际销量，按照每吨 90 元标准提取转让金。2013 年 3 月 27 日，双方签订了《郑州至尧山高速公路服务区加油站财产使用权转让补充协议》，确定了 2013 年 1 月 1 日起至 2017 年 12 月 31 日止的租金标准：郑州南、禹州服务区共出租 4 站，2013 年按照每单座站起步价 100 万元，次年在上一年基础上按照 10% 的递增率逐年递增；平顶山南、尧山服务区共出租 4 站，2013 年按照每单座站起步价 70 万元，次年在一年的基础上按照 10% 的递增率逐年递增。2016 年 1-10 月确认租金收入 7,542,333.40 元。

注 2：发行人与中石化中原高速公司于 2015 年 10 月签订《京港澳高速公路郑州至驻马店段许昌、漯河、驻马店服务区加油站经营权转让合同》，将发行人所属京港澳高速公路许昌、漯河、驻马店服务区六座加油站经营权全部转让给中石化中原高速公司，使用期限为 3 年，3 年经营权转让费用总额为 12,990 万元。之后，双方签订了《京港澳高速公路许昌、漯河、驻马店服务区加油站经营权转让补充合同》，约定发行人免除许昌服务区两座加油站自 2015 年 9 月 6 日至 2015 年 10 月 31 日期间的经营权转让金 221.44 万元，自 2015 年 11 月 1 日起，许昌服务区两座加油站经营权转让金按照“原合同”全额收取；发行人 2015 年 10 月 31 日前一次性免除驻马店服务区两座加油站经营权转让金 324.26 万元，驻马店服务区 2015 年 10 月 31 日后经营权转让金按照全额 120.28 万元/月收取。2016 年 1-10 月确认租金收入 36,228,547.96 元。

## ②公司承租

单位：万元

出租方名称	租赁资产种类	2016 年确认的租赁费
河南高速公路发展有限责任公司	土地使用权	1,286.43
河南高速公路试验检测有限公司	设备租赁	18.21

注 1：发行人与高发公司于 2001 年 6 月 15 日及 2002 年 9 月 6 日分别签订《土地租赁合同书》和《关于<土地租赁合同书>的修改协议》，发行人向高发公司承租郑漯路、黄河大桥用地，其中郑漯路土地使用权面积计 8,824,426.41 平方米，黄河大桥土地使用权面积计 1,241,147.20 平方米，租赁期限自 2000 年 12 月 28 日至 2020 年 12 月 27 日止共计 20 年，两项租金合计每年 17,083,200.74 元。2007 年 4 月 20 日，发行人与高发公司签署《资产转让协议》，向高发公司收购郑漯路漯河、许昌服务区及黄河大桥和郑漯路沿线的附属设施等资产，共计 329,072,674.74 元。

2009 年 4 月 17 日，经发行人第三届第七次董事会批准，发行人与高发公司就资产转让过程中的实际情况签署了《补充协议书》，对原《资产转让协议》进行了调整：

(1) 将 2001 年及 2002 年土地租赁协议中约定的土地租赁面积自 2009 年 1 月 1 日起调整为 9,949,021.03 平方米（其中郑漯路土地使用权面积计 8,706,053.83 平方米，黄河大桥土地使用权面积计 1,242,967.20 平方米），租赁期限不变，郑漯路土地租金计 11,892,708.72 元，黄河大桥土地租金计 5,026,109.80 元，两项租金合计每年 16,918,818.52 元。并根据高发公司于 2002 年 9 月出具的《关于与河南中原高速公路股份有限公司土地使用权租赁有关事项的承诺函》，发行人与高发公司在本次签署的《补充协议书》中约定在租赁期满后，如发行人需要继续租用部分土地使用权，高发公司保证同意发行人在租赁期满前提出的书面续租要求，双方续签租赁合同。在上述租赁及续租期间，高发公司不向发行人提出任何调整、提高土地使用权租赁价格的要求。2012 年 12 月，发行人与高发公司签订《关于终止租赁郑州黄河公路大桥相关资产的协议书》，约定解除所述租赁合同和补充协议中所有与黄河大桥路段有关的资产租赁，租赁资产终止租赁的基准日为 2012 年 10 月 8 日。

(2) 将 2007 年资产转让协议中总计 20,181,558.00 元的使用权 3,853.33 平方米和房屋 9,912.06 平方米由原资产转让调整为资产租赁，租赁期限自 2007 年 1 月 1 日起至 2026 年 12 月 31 日止共计 20 年期，租赁期限到期后自动续展至该部分土地使用权和房产使用权到期或报废为止，原支付的转让价款也相应转为预付的长期租赁费，年均租金 840,898.20 元。

定价依据：以中兴华会计师事务所有限责任公司出具的“中兴华评报字[2007]第 308 号”《郑州黄河公路大桥及郑漯路附属设施转让项目资产评估报告及河南金地评估咨询有限公司所出具的“河南金地公司（2006）高速汇总报告”《土地估价汇总报告》所确定的评估价格为准。

注 2：2010 年 4 月，发行人与高发公司签订协议，约定将 2007 年资产转让协议中总计 3,137,400.00 元的土地使用权 26,298.45 平方米由原资产转让调整为资产租赁，租赁期限自 2007 年 1 月 1 日起至 2026 年 12 月 31 日止共计 20 年期，租赁期限到期后自动续展至该部分土地使用权和房产使用权到期或报废为止，原支付的转让价款也相应转为预付的长期租赁费计入“长期待摊费用-租赁费”中，年均租金 130,725.00 元。

#### 5) 关键管理人员薪酬

截至 2016 年末，发行人关键管理人员 22 人，包括董事、监事、高级管理人员及董事会秘书。2016 年发行人发放关键管理人员薪酬 309.29 万元。

#### 6) 其他关联交易

河南省公路工程局集团有限公司（以下简称“河南工程局集团”）作为发行人商丘至登封高速公路开封市境段、郑州市境段 BT 项目投融资建设第一中标候选人，于 2014 年分别与发行人签订《商丘至登封高速公路开封市境段、郑州市境段 BT 投融资建设合同协议书》。按照协议，河南工程局集团应向发行人提交保证金履约担保，担保金额为项目资本金的 10%。为此，母公司河南交通投资集团就河南工程局集团履行与发行人订立的建设合同，向发行人提供担保，担保金额分别为 462,094,000 元、100,250,649 元，担保有效期自《商丘至登封高速公路开封市境段、郑州市境段 BT 投融资建设合同协议书》生效之日起至发行人签发工程接受证书之日止。

河南工程局集团作为发行人郑州机场高速公路改扩建工程项目投融资建设第一中标候选人，于 2014 年与发行人签订《郑州机场高速公路改扩建工程 BT 投融资建设合同协议书》。按照协议，河南工程局集团应向发行人提交保证金履约担保，担保金额为项目资本金的 10%。为此，母公司河南交通投资集团就河南工程局集团履行与发行人订立的建设合同，向发行人提供担保，担保金额为 324,675,000 元，担保有效期自《郑州机场高速公路改扩建工程 BT 投融资建设合同协议书》生效之日起至发行人签发工程接受证书及河南工程局集团通过竣工后试验之日止。

河南工程局集团作为发行人京港澳高速公路漯河至驻马店改扩建工程路面工程 BT 投融资建设中标人，于 2015 年与发行人签订《京港澳高速公路漯河至驻马店改扩建工程路面工程 BT 投融资建设 LMBT-01 标段合同书》，河南工程局集团应向发行人提交保证金履约担保，担保金额为签约合同价的 10%。为此，母公司河南交通投资集团就河南工程局集团履行与发行人订立的建设合同，向发行人提供担保，担保金额为

48,110,603 元，担保有效期自《京港澳高速公路漯河至驻马店改扩建工程路面工程 BT 投融资建设 LMBT-01 标段合同书》生效之日起至发行人签发工程接收交工验收证书之日止。

## 2、截至 2017 年 3 月末/2017 年 1-3 月关联交易情况

### (1) 关联担保

截至 2017 年 3 月末，发行人不存在关联担保。

### (2) 关联交易明细

#### 1) 采购商品、接受劳务

单位：万元

关联方	关联交易内容	2017 年 1-3 月发生额
河南省高速公路实业开发有限公司	养护服务	377.17
河南通安高速公路养护工程有限责任公司	养护服务	294.53
河南通和高速公路养护工程有限责任公司	养护服务	210.76
河南通瑞高速公路养护工程有限责任公司	养护服务	468.17
河南省公路工程局集团有限公司	工程建设	529.38
河南高速公路试验检测有限公司	工程建设	444.76

#### 2) 出售商品、提供劳务

单位：万元

关联方	关联交易内容	2017 年 1-3 月发生额
河南通安高速公路养护工程有限责任公司	电费	3.26
河南通瑞高速公路养护工程有限责任公司	电费	0.40

#### 3) 关联租赁

公司作为出租方：

截至 2017 年 3 月末，发行人不存在作为出租方的关联租赁。

公司作为承租方：

单位：万元

出租方名称	租赁资产种类	2017 年 1-3 月确认的租赁收益
河南高速公路发展有限责任公司	土地使用权	297.32

### （三）关联方应收应付款项

#### 1、应收关联方款项

截至 2017 年 3 月末，发行人应收关联方款项余额为 0。

#### 2、应付关联方款项

单位：万元

项目名称	关联方	2017 年 3 月末	2016 年末
应付账款	河南省公路工程局集团有限公司	64,072.49	118,349.94
应付账款	河南省高速公路实业开发公司	612.67	812.54
应付账款	河南通瑞高速公路养护工程有限责任公司	848.83	878.47
应付账款	河南中天高新智能科技开发有限责任公司	88.39	88.39
应付账款	河南通安高速公路养护工程有限责任公司	335.17	218.00
应付账款	河南通和高速公路养护工程有限责任公司	471.28	435.26
应付账款	河南盈科交通工程有限公司	160.60	160.60
应付账款	河南高速公路发展有限责任公司	0.50	0.50
应付账款	河南高速公路试验检测有限公司	60.12	19.54
其他应付款	河南省公路工程局集团有限公司	548.91	548.91
其他应付款	河南盈科交通工程有限公司	548.91	1.13
其他应付款	河南高速公路发展有限责任公司	1.13	150.04

### （四）关联交易的定价机制

发行人在进行关联交易时，采用市场化定价为指导的定价机制并签订相关合同，交易开展严格依照合同约定进行，交易过程符合公平、公正、公开的原则，保证了关联交易的公允性。

### （五）关联交易的决策机制和程序

关联交易的决策机制和程序详见“第五节 十九、内部控制制度的建立与运行（五）关联交易制度”。

## 十七、控股股东、实际控制人对发行人资金占用以及发行人对控股股东、实际控制人的担保情况

报告期内，公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用，或者为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形。

## 十八、对外担保情况

截至 2017 年 3 月 31 日，除子公司河南英地置业有限公司及孙公司许昌英地置业有限公司为商品房承购人向银行提供抵押贷款担保 79,062.50 万元以外，没有其他对外提供担保。

## 十九、内部管理制度的建立及运行情况

### （一）预算管理制度

发行人通过《河南中原高速公路股份有限公司预算管理办法》明确了发行人预算管理原则及目标、预算的主要内容、预算编制及执行的职责范围、预算项目编制方法和依据、预算的编制、执行与考核程序等内容，该办法建立了全面的预算管理制度，发行人严格预算管理，预算执行情况接受股东大会、董事会、监事会，以及内部审计部门的监督，预算管理是落实内部经济责任制的依据。

### （二）财务会计和担保管理制度

发行人通过《河南中原高速公路股份有限公司财务会计管理制度》明确了发行人财务会计管理体制、资金筹集、资产营运、成本控制、收益分配、会计政策与会计估计、重组清算、信息管理、财务监督、财务会计档案管理等内容，通过确定财务战略，合理筹集资金，有效营运资产，控制成本费用，规范收益分配及重组清算等财务行为，加强财务监督和财务信息管理。

发行人明确了对外担保应当符合法律、行政法规及有关规定，根据被担保单位的资信及偿债能力，按照内部审批制度采取相应的风险控制措施，并设立备查账簿登记，实行跟踪监督。

### （三）工程项目财务管理制度

发行人通过《河南中原高速公路股份有限公司工程项目财务管理暂行办法》明确了发行人工程项目管理的适用范围、管理范围、项目决策控制程序、项目的组织实施、项目会计核算、项目资金管理、项目会计档案管理等，该制度在加强公司对工程项目的内部控制，提高资金使用效率等方面起到了全面指导作用。

#### **（四）对外投资管理**

发行人通过《河南中原高速公路股份有限公司对外投资管理办法》明确了对外投资的审批权限、对外投资的组织管理机构、对外投资的决策管理、对外投资执行管理、对外投资的处置管理、重大事项报告及信息披露等，对规范公司的发展战略及风险策略，保障资金的正常周转和生产经营活动的正常进行，增强公司的竞争能力，实现资产保值增值起到了规范作用。

#### **（五）关联交易制度**

发行人依据《关联交易管理制度》及《上海证券交易所上市公司关联交易实施指引》的有关规定，关联交易按照公平合理的原则定价，及时进行信息披露，保证关联交易的公允性，没有损害公司及股东利益的情况。公司充分尊重和维护利益相关者的合法权益，高度关注利益相关方诉求，积极合作，共同推动公司持续、健康发展。

#### **（六）子公司管理制度**

发行人通过《河南中原高速公路股份有限公司子公司管理制度》明确了对子公司管理等，确保公司集团合并财务报表的真实可靠，降低经营风险，促进公司实现更好的经济效益。

#### **（七）投资、金融业务的管理制度**

针对投资、金融业务的风险管理情况和相应的风险控制机制，发行人制定了《河南中原高速公路股份有限公司投资管理制度》，规定了投资的原则、投资筛选和论证、投资和决策、投资实施、投资后的管理、信息披露和责任追究等内容，要求各类投资项目均应进行投资论证。投资论证应根据拟投资项目特点和有关规定，做好可行性研究，从而为投资决策提供科学依据。公司投资实行专业管理和逐级审批制度。公司股东大会、董事会、董事长按照事权划分，对投资事项进行决策，承担相应的决策责任。

发行人子公司秉原投资制定了《秉原投资风险控制管理办法》和《秉原投资风险控制管理细则》等制度，合理管控投资、金融业务风险。

#### **（八）信息披露管理制度**



发行人依据《上海证券交易所股票上市规则》，作为上市公司保证所披露信息的真实、准确、完整，在规定的期限内披露所有对上市公司证券可能产生较大影响的重大事件。

## 二十、信息披露和投资者服务

发行人指定相关人员负责本期债券信息披露和投资者关系管理工作，联系方式如下：

本期债券债券事务代表/本期债券信息披露事务负责人：杨亚子

地址：河南省郑州市郑东新区民生路 1 号 1 号楼第 7 层、第 8 层

电话：0371-67717696

传真：0371-87166867

根据有关法律法规要求，发行人及全体董事、高级管理人员关于信息披露与投资者教育的承诺如下：公司债发行后，将严格遵守有关法律法规关于信息披露的各项规定，履行信息披露义务；结合证券公司特点，在定期报告中充分披露客户资产保护状况，以及由证券公司业务特点所决定的相关风险及内部控制、风险管理情况、公司合规管理、业务开展等信息；并切实采取有关措施，强化对投资者的风险揭示和风险教育。

## 第六节 财务会计信息

本公司财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部发布的《企业会计准则——基本准则》（财政部令第 33 号发布、财政部令第 76 号修订）、于 2006 年 2 月 15 日及其后颁布和修订的 41 项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”），并参照中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》（2014 年修订）的披露规定编制。

公司联营企业中原信托于 2011 年 11 月对郑州银行股份有限公司（以下简称郑州银行）进行投资，持有郑州银行的股权比例为 5.20%，并且在郑州银行的董事会中派有代表，对郑州银行的财务和经营政策有参与决策的权力，对郑州银行能够施加重大影响，中原信托应将郑州银行作为联营企业。初始投资时，中原信托对郑州银行的投资在“长期股权投资”科目按成本法进行核算，2014 年《企业会计准则第 2 号——长期股权投资》修订后，中原信托将其转入“可供出售金融资产”科目按成本计量。2015 年中原信托发现该会计差错，将其由“可供出售金融资产”调整至“长期股权投资”按照权益法进行核算，采用追溯调整法确认从投资入股起（即 2011 年 11 月 1 日）至 2014 年 12 月 31 日的投资收益及其他综合收益。中原信托本次追溯调整导致公司需按权益比例（33.2779%）对该事项的影响进行追溯调整。

2015 年的追溯调整对公司 2014 年度报告的影响如下：

单位：元

财务报表项目	原财务报表金额	影响数	调整后财务报表金额
长期股权投资	2,451,790,973.28	92,682,279.30	2,544,473,252.58
其他综合收益	20,222,688.50	-622,829.17	19,599,859.33
盈余公积	1,060,761,320.88	9,330,510.84	1,070,091,831.72
未分配利润	2,642,792,279.73	83,974,597.63	2,726,766,877.36
投资收益	417,090,626.68	32,389,446.63	449,480,073.31
其他综合收益的税后净额	-10,575,388.95	-46,389.39	-10,621,778.34
2014 年度净利润	895,826,589.10	32,389,446.63	928,216,035.73
2014 年度归属于上市公司股东的净利润	890,340,661.75	32,389,446.63	922,730,108.38
2014 年度基本每股收益（元/股）	0.3962	0.0144	0.4106

因此，除有特别注明外，本募集说明书中出现的 2014 年度财务信息为在本公司 2014 年财务报告期末数的基础上进行追溯调整后的数据；2015 年度、2016 年度财务信息来源于本公司 2015 年、2016 年财务报告；2017 年一季度财务信息来源于本公司未经审计的 2017 年一季度财务报表。其中，致同会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2014 年度合并及母公司报表进行了审计，并出具了“致同审字（2015）第 350ZA0086 号”标准无保留意见审计报告。致同会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2015 年度合并及母公司报表进行了审计，出具了“致同审字（2016）第 350ZA0120 号”标准无保留意见审计报告，并出具了《关于河南中原高速公路股份有限公司 2015 年度前期重大会计差错更正的专项说明》（致同专字（2016）第 350ZA0214 号）（以下简称“《会计差错更正专项说明》”）。致同会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2016 年度合并及母公司报表进行了审计，并出具了“致同审字（2017）第 350ZA0223 号”标准无保留意见审计报告。

本节的财务会计数据及有关分析说明反映了本公司 2014 年度、2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-3 月的财务状况、经营成果和现金流量。

投资者如需了解本公司的详细财务会计信息，请参阅本公司 2014 年度、2015 年度、2016 年度经审计的财务报告、2017 年一季度财务报表以及《会计差错更正专项说明》，以上报告已刊登于指定的信息披露网站。

为完整反映本公司的实际情况和财务实力，在本节中，本公司以合并财务报表的数据为主，并结合母公司财务报表来进行财务分析以作出简明结论性意见。

## 一、最近三年及一期财务会计资料

### （一）合并财务报表

公司 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2017 年 3 月 31 日的合并资产负债表，以及 2014 年度、2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-3 月的合并利润表、合并现金流量表如下：

#### 1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2017 年 3 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末 (已重述)
<b>流动资产：</b>				
货币资金	346,151.13	172,956.08	309,112.64	265,957.45
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	-	-	-	-
应收账款	14,099.49	12,681.68	6,739.15	13,475.60
预付款项	819.27	362.77	306.96	440.16
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	10,590.51	6,444.01	7,424.48	5,227.95
存货	87,531.71	142,140.96	144,123.07	166,406.29
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	2,232.70	9,648.93	21,480.25	34,726.53
<b>流动资产合计</b>	<b>461,424.81</b>	<b>344,234.43</b>	<b>489,186.54</b>	<b>486,233.98</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	46,800.40	46,800.40	46,810.40	46,830.40
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00
长期股权投资	405,020.88	357,551.68	262,481.31	254,447.33
投资性房地产	11,161.55	11,236.71	6,620.15	6,828.68
固定资产	1,879,892.39	1,900,318.50	1,762,492.32	1,622,420.92
在建工程	313,603.60	308,147.32	288,545.54	659,246.20
工程物资	-	-	-	-

项目	2017 年 3 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末 (已重述)
固定资产清理	709.75	709.75	941.49	777.17
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	1,806,395.81	1,813,888.51	1,835,363.64	781,860.64
开发支出	-	-	-	-
商誉	41.05	41.05	-	-
长期待摊费用	20,610.43	20,961.87	22,378.50	23,834.78
递延所得税资产	14,495.99	14,416.19	13,691.01	8,851.09
其他非流动资产	12,654.97	11,456.65	6,174.50	43,362.70
<b>非流动资产合计</b>	<b>4,517,386.82</b>	<b>4,491,528.62</b>	<b>4,251,498.87</b>	<b>3,454,459.90</b>
<b>资产合计</b>	<b>4,978,811.63</b>	<b>4,835,763.05</b>	<b>4,740,685.41</b>	<b>3,940,693.88</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	200,000.00	212,700.00	60,800.00	187,000.00
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	-
应付账款	287,171.78	355,586.09	398,532.40	228,764.93
预收款项	11,453.28	108,994.73	42,355.95	107,126.95
应付职工薪酬	8,404.37	8,354.03	8,929.95	7,135.30
应交税费	47,423.37	31,264.65	33,016.11	15,837.42
应付利息	32,941.82	25,774.78	26,447.12	24,390.26
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	41,413.82	44,747.89	67,182.16	54,762.12
一年内到期的非流动 负债	137,604.64	123,692.76	426,590.38	217,129.78
其他流动负债	370,000.00	450,000.00	100,000.00	-
<b>流动负债合计</b>	<b>1,136,413.09</b>	<b>1,361,114.92</b>	<b>1,163,854.07</b>	<b>842,146.78</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	1,937,337.83	1,629,314.32	1,720,039.63	1,568,994.39
应付债券	498,064.83	497,811.92	497,104.46	646,441.56
长期应付款	-	-	37,800.14	37,800.14
专项应付款	7,000.00	-	64,149.22	26,875.81
预计负债	19.86	19.86	1,255.71	1,614.90
递延收益	68,641.78	69,474.99	6,897.59	4,439.49

项目	2017年3月末	2016年末	2015年末	2014年末 (已重述)
递延所得税负债	51,620.36	49,230.58	35,430.24	28,209.53
其他非流动负债	-	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>2,562,684.66</b>	<b>2,245,851.67</b>	<b>2,362,676.99</b>	<b>2,314,375.82</b>
<b>负债合计</b>	<b>3,699,097.75</b>	<b>3,606,966.59</b>	<b>3,526,531.06</b>	<b>3,156,522.60</b>
<b>股东权益：</b>				
股本	224,737.18	224,737.18	224,737.18	224,737.18
其他权益工具	337,111.00	337,111.00	337,111.00	-
其中：优先股	337,111.00	337,111.00	337,111.00	-
永续债	-	-	-	-
资本公积	177,404.47	177,404.47	174,895.21	175,571.45
减：库存股	-	-	-	-
其他综合收益	13,115.59	8,352.18	7,136.85	1,959.99
盈余公积	122,528.61	122,528.61	114,875.81	107,009.18
未分配利润	400,923.97	355,657.29	352,295.44	272,676.69
归属于母公司股东权益合计	1,275,820.82	1,225,790.72	1,211,051.50	781,954.49
少数股东权益	3,893.07	3,005.73	3,102.85	2,216.80
<b>股东权益合计</b>	<b>1,279,713.89</b>	<b>1,228,796.45</b>	<b>1,214,154.35</b>	<b>784,171.28</b>
<b>负债和股东权益合计</b>	<b>4,978,811.63</b>	<b>4,835,763.05</b>	<b>4,740,685.41</b>	<b>3,940,693.88</b>

## 2、合并利润表

单位：万元

项目	2017年1-3月	2016年	2015年	2014年 (已重述)
<b>一、营业收入</b>	<b>212,087.58</b>	<b>393,373.86</b>	<b>453,914.66</b>	<b>388,515.17</b>
<b>二、营业总成本</b>	<b>164,260.26</b>	<b>336,845.30</b>	<b>346,647.55</b>	<b>322,429.68</b>
其中：营业成本	114,011.75	179,842.89	184,835.87	156,971.38
营业税金及附加	15,232.13	9,837.75	40,307.89	28,284.66
销售费用	372.99	2,002.14	2,144.59	2,681.66
管理费用	1,313.13	7,013.43	8,263.42	9,119.51
财务费用	33,019.82	137,875.11	109,144.05	123,195.19
资产减值损失	310.44	273.98	1,951.73	2,177.28
加：公允价值变动收益	-	-	-	-

项目	2017年1-3月	2016年	2015年	2014年 (已重述)
投资收益	8,810.90	34,783.44	41,161.91	44,948.01
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	8,389.58	32,132.54	38,404.74	42,647.17
<b>三、营业利润</b>	<b>56,638.22</b>	<b>91,312.00</b>	<b>148,429.02</b>	<b>111,033.49</b>
加：营业外收入	1,576.90	3,528.33	1,403.20	1,094.77
其中：非流动资产处置利得	-	107.75	100.71	-
减：营业外支出	0.59	1,329.23	4,456.62	735.97
其中：非流动资产处置净损失	-	4.75	4,019.95	277.98
<b>四、利润总额</b>	<b>58,214.53</b>	<b>93,511.10</b>	<b>145,375.60</b>	<b>111,392.29</b>
减：所得税费用	12,060.51	18,385.71	30,007.38	18,570.69
<b>五、净利润</b>	<b>46,154.02</b>	<b>75,125.38</b>	<b>115,368.22</b>	<b>92,821.60</b>
归属于母公司所有者的净利润	45,266.68	74,813.99	114,453.84	92,273.01
少数股东权益	887.34	311.39	914.37	548.59
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>	<b>4,763.41</b>	<b>1,215.32</b>	<b>5,176.87</b>	<b>-1,062.18</b>
归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额	4,763.41	1,215.32	5,176.87	-1,062.18
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
<b>七、综合收益总额</b>	<b>50,917.43</b>	<b>76,340.71</b>	<b>120,545.08</b>	<b>91,759.43</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	50,030.09	76,029.31	119,630.71	91,210.83
归属于少数股东的综合收益总额	887.34	311.39	914.37	548.59
<b>八、每股收益</b>				
(一) 基本每股收益(元/股)	0.2014	0.2090	0.5093	0.4106
(二) 稀释每股收益(元/股)	0.2014	0.2090	0.5093	0.4106

### 3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2017年1-3月	2016年	2015年	2014年
销售商品、提供劳务收到的现金	115,168.04	454,292.84	388,015.43	384,052.75
收到的税费返还	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	64,316.30	50,587.87	31,272.79	15,132.87
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>179,484.34</b>	<b>504,880.71</b>	<b>419,288.22</b>	<b>399,185.62</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	18,273.18	47,327.98	56,553.85	61,298.61

项目	2017年1-3月	2016年	2015年	2014年
支付给职工以及为职工支付的现金	9,702.46	43,692.05	39,019.16	40,401.33
支付的各项税费	6,302.44	33,510.42	48,421.97	29,675.10
支付其他与经营活动有关的现金	68,936.42	43,299.58	17,881.34	13,688.63
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>103,214.49</b>	<b>167,830.03</b>	<b>161,876.32</b>	<b>145,063.67</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>76,269.84</b>	<b>337,050.68</b>	<b>257,411.90</b>	<b>254,121.95</b>
收回投资收到的现金	728.99	425,151.00	825,278.76	564,500.00
取得投资收益收到的现金	3,427.60	14,460.94	23,188.51	7,975.99
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	350.97	840.27	9.90
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	3.13	308.70	1,380.40	1,350.39
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>4,159.72</b>	<b>440,271.61</b>	<b>850,687.94</b>	<b>573,836.28</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	77,098.46	280,748.82	629,431.77	438,107.95
投资支付的现金	38,050.00	480,721.95	790,574.16	599,501.75
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	702.13	7,866.81	15,573.27	1,947.23
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>115,850.58</b>	<b>769,337.58</b>	<b>1,435,579.20</b>	<b>1,039,556.93</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-111,690.86</b>	<b>-329,065.97</b>	<b>-584,891.26</b>	<b>-465,720.65</b>
吸收投资收到的现金	-	-	337,111.00	-
取得借款收到的现金	518,000.00	614,700.00	773,020.00	561,500.00
发行债券收到的现金	119,520.00	448,500.00	99,600.00	199,730.00
收到其他与筹资活动有关的现金	7,000.00	-	39,863.41	27,375.81
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>644,520.00</b>	<b>1,063,200.00</b>	<b>1,249,594.41</b>	<b>788,605.81</b>
偿还债务支付的现金	408,283.70	956,624.39	688,687.43	505,939.08
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	28,653.19	213,717.84	189,745.25	160,992.65
支付其他与筹资活动有关的现金	10.25	37,897.82	597.93	7,377.80
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>436,947.14</b>	<b>1,208,240.04</b>	<b>879,030.60</b>	<b>674,309.53</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>207,572.86</b>	<b>-145,040.04</b>	<b>370,563.81</b>	<b>114,296.28</b>
汇率变动对现金的影响额	-	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	172,151.84	-137,055.34	43,084.45	-97,302.41
加：期初现金及现金等价物余额	171,769.16	308,824.50	265,740.05	363,042.46



项目	2017年1-3月	2016年	2015年	2014年
期末现金及现金等价物余额	343,921.00	171,769.16	308,824.50	265,740.05

## （二）母公司财务报表

本公司于 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2017 年 3 月 31 日的母公司资产负债表，以及 2014 年度、2015 年度及 2016 年度和 2017 年 1-3 月的母公司利润表、母公司现金流量表如下：

### 1、母公司资产负债表

单位：万元

项目	2017年3月末	2016年末	2015年末	2014年末 (已重述)
<b>流动资产：</b>				
货币资金	243,589.54	76,709.18	265,109.65	239,377.56
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	-	-	-	-
应收账款	14,011.30	12,618.55	6,601.84	13,121.93
预付款项	320.94	150.22	114.43	106.10
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	47,797.71	9,326.31	6,444.95	41,779.83
存货	118.74	118.57	103.46	98.51
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	1,820.72	1,854.01	19,566.26	29,027.04
<b>流动资产合计</b>	<b>307,658.95</b>	<b>100,776.84</b>	<b>297,940.59</b>	<b>323,510.96</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	46,795.40	46,795.40	46,795.40	46,795.40
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00
长期股权投资	369,919.66	362,101.75	269,512.99	225,809.88
投资性房地产	1,921.86	1,951.07	2,067.90	2,184.73
固定资产	1,879,492.03	1,899,896.59	1,762,038.59	1,621,877.56
在建工程	313,603.60	308,147.32	288,545.54	659,246.20

项目	2017 年 3 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末 (已重述)
工程物资	-	-	-	-
固定资产清理	709.75	709.75	941.49	777.17
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	1,806,354.26	1,813,843.94	1,835,304.89	781,843.71
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	20,423.30	20,757.57	22,094.65	23,431.73
递延所得税资产	5,372.43	5,347.06	5,934.67	5,333.58
其他非流动资产	12,654.97	11,456.65	6,174.50	43,362.70
<b>非流动资产合计</b>	<b>4,463,247.28</b>	<b>4,477,007.09</b>	<b>4,245,410.62</b>	<b>3,416,662.65</b>
<b>资产总计</b>	<b>4,770,906.22</b>	<b>4,577,783.92</b>	<b>4,543,351.21</b>	<b>3,740,173.62</b>
<b>流动负债:</b>				
短期借款	200,000.00	212,700.00	60,800.00	187,000.00
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	-
应付账款	277,943.09	352,465.23	393,352.05	224,377.75
预收款项	3,302.90	3,632.20	2,813.74	3,129.03
应付职工薪酬	6,115.42	5,931.91	6,550.52	6,391.69
应交税费	3,251.97	1,791.29	1,060.27	1,095.83
应付利息	32,941.82	25,774.78	26,447.12	24,390.26
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	41,440.77	44,157.23	65,568.99	52,602.85
一年内到期的非流动 负债	137,604.64	123,692.76	426,590.38	217,129.78
其他流动负债	370,000.00	450,000.00	100,000.00	-
<b>流动负债合计</b>	<b>1,072,600.61</b>	<b>1,220,145.40</b>	<b>1,083,183.08</b>	<b>716,117.19</b>
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	1,937,337.83	1,629,314.32	1,720,039.63	1,568,994.39
应付债券	498,064.83	497,811.92	497,104.46	646,441.56
长期应付款	-	-	37,800.14	37,800.14
专项应付款	7,000.00	-	64,149.22	26,875.81
预计负债	19.86	19.86	1,255.71	1,614.90

项目	2017年3月末	2016年末	2015年末	2014年末 (已重述)
递延收益	68,641.78	69,474.99	6,897.59	4,439.49
递延所得税负债	51,056.59	48,666.81	35,040.59	28,024.85
其他非流动负债	-	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>2,562,120.89</b>	<b>2,245,287.90</b>	<b>2,362,287.34</b>	<b>2,314,191.14</b>
<b>负债合计</b>	<b>3,634,721.50</b>	<b>3,465,433.30</b>	<b>3,445,470.42</b>	<b>3,030,308.33</b>
<b>股东权益：</b>				
股本	224,737.18	224,737.18	224,737.18	224,737.18
其他权益工具	337,111.00	337,111.00	337,111.00	-
其中：优先股	337,111.00	337,111.00	337,111.00	-
资本公积	177,404.47	177,404.47	174,895.21	175,571.45
其他综合收益	-950.26	-950.10	-182.04	-64.98
盈余公积	122,528.61	122,528.61	114,875.81	107,009.18
未分配利润	275,353.72	251,519.46	246,443.62	202,612.45
<b>股东权益合计</b>	<b>1,136,184.72</b>	<b>1,112,350.62</b>	<b>1,097,880.78</b>	<b>709,865.29</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>4,770,906.22</b>	<b>4,577,783.92</b>	<b>4,543,351.21</b>	<b>3,740,173.62</b>

## 2、母公司利润表

单位：万元

项目	2017年1-3月	2016年	2015年	2014年 (已重述)
<b>一、营业收入</b>	<b>94,109.42</b>	<b>355,589.78</b>	<b>314,558.58</b>	<b>299,983.33</b>
<b>减：营业成本</b>	<b>39,992.16</b>	<b>160,191.33</b>	<b>136,057.59</b>	<b>123,539.08</b>
营业税金及附加	584.20	5,272.18	10,781.05	10,233.51
销售费用	-	-	-	-
管理费用	697.04	4,639.40	4,916.59	6,539.35
财务费用	33,164.25	138,238.47	109,208.68	123,402.75
资产减值损失	101.52	235.72	1,973.20	-29.89
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	7,818.07	41,762.16	43,130.53	32,570.69
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	7,818.07	24,414.01	24,496.41	29,819.99
<b>二、营业利润</b>	<b>27,388.31</b>	<b>88,774.83</b>	<b>94,752.00</b>	<b>68,869.21</b>
加：营业外收入	1,575.48	3,282.92	1,132.57	863.00

项目	2017年1-3月	2016年	2015年	2014年 (已重述)
其中：非流动资产处置利得	-	107.14	100.71	0.00
减：营业外支出	0.49	1,315.92	4451.98	732.49
其中：非流动资产处置损失	-	4.23	4019.66	277.98
<b>三、利润总额</b>	<b>28,963.30</b>	<b>90,741.82</b>	<b>91,432.58</b>	<b>68,999.73</b>
减：所得税费用	5,129.03	14,213.84	12,766.33	7,983.73
<b>四、净利润</b>	<b>23,834.26</b>	<b>76,527.98</b>	<b>78,666.26</b>	<b>61,016.00</b>
五、其他综合收益的税后净额	-0.16	-768.06	-117.06	-7.33
<b>六、综合收益总额</b>	<b>23,834.10</b>	<b>75,759.93</b>	<b>78,549.19</b>	<b>61,008.66</b>
<b>七、每股收益：</b>				
（一）基本每股收益	-	-	-	-
（二）稀释每股收益	-	-	-	-

### 3、母公司现金流量表

单位：万元

项目	2017年1-3月	2016年	2015年	2014年
销售商品、提供劳务收到的现金	93,401.30	348,901.24	313,180.17	290,964.17
收到的税费返还	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	2,776.56	14,164.25	19,128.53	10,257.74
<b>经营活动产生的现金流入</b>	<b>96,177.86</b>	<b>363,065.49</b>	<b>332,308.69</b>	<b>301,221.91</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	7,006.78	26,616.15	34,181.54	26,871.60
支付给职工以及为职工支付的现金	8,685.04	39,892.26	35,543.10	36,542.68
支付的各项税费	4,420.90	14,552.05	18,216.77	14,870.21
支付其他与经营活动有关的现金	1,145.18	3,367.27	2,397.07	4,163.13
<b>经营活动产生的现金流出</b>	<b>21,257.89</b>	<b>84,427.73</b>	<b>90,338.48</b>	<b>82,447.61</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>74,919.97</b>	<b>278,637.77</b>	<b>241,970.21</b>	<b>218,774.30</b>
收回投资收到的现金	-	325,000.00	601,000.00	601,566.70
取得投资收益收到的现金	-	28,071.23	18,825.18	2,473.88
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	349.87	840.23	9.90

项目	2017 年 1-3 月	2016 年	2015 年	2014 年
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	3.13	78,055.82	38,420.40	7,802.32
<b>投资活动产生的现金流入</b>	<b>3.13</b>	<b>431,476.92</b>	<b>659,085.81</b>	<b>611,852.80</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	77,063.46	280,690.96	629,342.79	438,007.50
投资支付的现金	-	387,082.48	601,000.00	599,500.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资有关的现金	38,552.13	85,866.81	15,573.27	1,798.80
<b>投资活动产生的现金流出</b>	<b>115,615.59</b>	<b>753,640.25</b>	<b>1,245,916.06</b>	<b>1,039,306.30</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-115,612.46</b>	<b>-322,163.33</b>	<b>-586,830.25</b>	<b>-427,453.50</b>
吸收投资收到的现金	-	-	337,111.00	-
取得借款收到的现金	637,520.00	614,700.00	773,020.00	761,230.00
发行债券收到的现金	-	448,500.00	99,600.00	-
收到其他与筹资活动有关的现金	7,000.00	-	39,863.41	27,375.81
<b>筹资活动产生的现金流入</b>	<b>644,520.00</b>	<b>1,063,200.00</b>	<b>1,249,594.41</b>	<b>788,605.81</b>
偿还债务支付的现金	408,283.70	956,624.39	688,687.43	505,939.08
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	28,653.19	213,552.70	189,716.93	160,992.65
支付与其他筹资活动有关的现金	10.25	37,897.82	597.93	7,347.80
<b>筹资活动产生的现金流出</b>	<b>436,947.14</b>	<b>1,208,074.90</b>	<b>879,002.28</b>	<b>674,279.53</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>207,572.86</b>	<b>-144,874.90</b>	<b>370,592.12</b>	<b>114,326.28</b>
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	166,880.36	-188,400.47	25,732.08	-94,352.91
加：期初现金及现金等价物余额	76,709.18	265,109.65	239,377.56	333,730.48
<b>期末现金及现金等价物余额</b>	<b>243,589.54</b>	<b>76,709.18</b>	<b>265,109.65</b>	<b>239,377.56</b>

## 二、合并财务报表范围变化情况

合并财务报表以本公司及子公司 2017 年 1-3 月、2016 年度、2015 年度及 2014 年度的财务报表为基础编制。

截至 2017 年 3 月末，公司合并报表范围明细情况如下：

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例%		取得方式
				直接	间接	
河南中石化中原高速石油有限责任公司	郑州	郑州市中原区	石油、化工产品销售	51.00		非同一控制下企业合并
河南中宇交通科技发展有限公司	郑州	郑州经济技术开发区	公路工程技术服务	60.00		通过投资设立
河南英地置业有限公司	郑州	郑州市郑东新区	房地产开发	98.175		通过投资设立
河南君宸置业有限公司	郑州	郑州市郑东新区	房地产开发	93.33	6.67	通过投资设立
秉原投资控股有限公司	北京	北京市海淀区	项目投资	100.00		通过投资设立
许昌英地置业有限公司	许昌	许昌县	房地产开发		100.00	通过英地置业投资设立
河南英地物业服务服务有限公司	郑州	郑州市金水区	物业服务		100.00	通过英地置业投资设立
上海秉原股权投资有限公司	上海	上海市浦东新区	股权投资		100.00	通过秉原投资公司投资设立

报告期内合并报表范围变化具体情况如下：

#### 1、2014 年度合并范围变化情况

2014 年度，驻马店英地减资至 1,000 万元，公司合并范围未发生变化。

#### 2、2015 年度合并范围变化情况

2015 年度，原子公司驻马店英地住所由驻马店迁移至郑州，名称变更为“河南君宸置业有限公司”，公司合并范围未发生变化。

#### 3、2016 年合并范围变化情况

2016 年合并报表范围较 2015 年的主要变化为新增一家子公司为河南中石化中原高速石油有限责任公司。

中石化中原高速公司原为发行人出资设立的联营企业，持股比例为 49%。2016 年 3 月 29 日，发行人召开第五届董事会第十六次会议通过了《关于对参股公司河南中石化中原高速石油有限责任公司增资扩股的议案》，发行人出资 210.53 万元对中石化中原高速公司增资，增资后持股比例增加至 51%，发行人对中石化中原高速公司实施控制，纳入合并财务报表的范围。

#### 4、2017 年 1-3 月合并范围变化情况

无变化。

### 三、最近三年及一期主要财务指标

项目	2017年 3月31日	2016年 12月31日	2015年 12月31日	2014年 12月31日
流动比率（倍）	0.41	0.25	0.42	0.58
速动比率（倍）	0.33	0.15	0.30	0.38
资产负债率（合并）（%）	74.30	74.59	74.39	80.10
资产负债率（母公司）（%）	76.19	75.70	75.84	81.02
项目	2017年 1-3月	2016年	2015年	2014年
应收账款周转率（次/年）	15.84	40.51	44.91	30.88
存货周转率（次/年）	0.99	1.26	1.19	0.95
总资产周转率（次/年）	0.04	0.08	0.10	0.10
EBITDA（万元）	119,513.99	327,837.77	328,062.77	301,906.54
EBITDA 利息保障倍数（倍）	0.68	2.20	2.00	1.96
营业毛利率（%）	46.24	54.28	59.28	59.60
净资产收益率（%）	3.68	6.15	11.55	12.47
总资产收益率（%）	1.19	1.95	3.35	2.98

上述财务指标计算公式如下：

- （1）流动比率=流动资产/流动负债；
- （2）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；
- （3）资产负债率=负债总额/资产总额；
- （4）应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额；
- （5）存货周转率=营业成本/存货平均余额；
- （6）总资产周转率=营业收入/资产总额平均余额；
- （7）EBITDA=利润总额+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+计入财务费用的利息支出；
- （8）EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（资本化利息支出+计入财务费用的利息支出）；
- （9）营业毛利率=（1-营业成本/营业收入）×100%；
- （10）净资产收益率=净利润/平均股东权益×100%；
- （11）总资产收益率=利润总额/平均资产总额×100%；

（12）2017 年 1-3 月的应收账款周转率、存货周转率、总资产周转率、净资产收益率及总资产收益率未作年化处理。

#### 四、管理层讨论与分析

本公司管理层以最近三年经审计的财务报告及最近一期财务报表为基础，对报告期内本公司合并口径的资产负债结构、现金流量、偿债能力、近三年及一期的盈利能力、未来业务目标以及盈利能力的可持续性进行了重点讨论和分析。

##### （一）以合并报表口径分析

##### 1、资产负债结构分析

##### （1）资产结构分析

单位：万元、%

项目	2017 年 3 月末		2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
货币资金	346,151.13	6.95	172,956.08	3.58	309,112.64	6.52	265,957.45	6.75
交易性金融资产	-	-	-	-	-	-	-	-
应收票据	-	-	-	-	-	-	-	-
应收账款	14,099.49	0.28	12,681.68	0.26	6,739.15	0.14	13,475.60	0.34
预付款项	819.27	0.02	362.77	0.01	306.96	0.01	440.16	0.01
应收利息	-	-	-	-	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-	-	-	-	-
其他应收款	10,590.51	0.21	6,444.01	0.13	7,424.48	0.16	5,227.95	0.13
存货	87,531.71	1.76	142,140.96	2.94	144,123.07	3.04	166,406.29	4.22
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-	-	-	-	-
其他流动资产	2,232.70	0.04	9,648.93	0.20	21,480.25	0.45	34,726.53	0.88
<b>流动资产合计</b>	<b>461,424.81</b>	<b>9.27</b>	<b>344,234.43</b>	<b>7.12</b>	<b>489,186.54</b>	<b>10.32</b>	<b>486,233.98</b>	<b>12.34</b>
可供出售金融资产	46,800.40	0.94	46,800.40	0.97	46,810.40	0.99	46,830.40	1.19
持有至到期投资	-	-	-	-	-	-	-	-



项目	2017 年 3 月末		2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
长期应收款	6,000.00	0.12	6,000.00	0.12	6,000.00	0.13	6,000.00	0.15
长期股权投资	405,020.88	8.13	357,551.68	7.39	262,481.31	5.54	254,447.33	6.46
投资性房地产	11,161.55	0.22	11,236.71	0.23	6,620.15	0.14	6,828.68	0.17
固定资产	1,879,892.39	37.76	1,900,318.50	39.30	1,762,492.32	37.18	1,622,420.92	41.17
在建工程	313,603.60	6.30	308,147.32	6.37	288,545.54	6.09	659,246.20	16.73
工程物资	-	-	-	-	-	-	-	-
固定资产清理	709.75	0.01	709.75	0.01	941.49	0.02	777.17	0.02
生产性生物资产	-	-	-	-	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-	-	-	-	-
无形资产	1,806,395.81	36.28	1,813,888.51	37.51	1,835,363.64	38.72	781,860.64	19.84
开发支出	-	-	-	-	-	-	-	-
商誉	41.05	0.00	41.05	0.00	-	-	-	-
长期待摊费用	20,610.43	0.41	20,961.87	0.43	22,378.50	0.47	23,834.78	0.60
递延所得税资产	14,495.99	0.29	14,416.19	0.30	13,691.01	0.29	8,851.09	0.22
其他非流动资产	12,654.97	0.25	11,456.65	0.24	6,174.50	0.13	43,362.70	1.10
<b>非流动资产合计</b>	<b>4,517,386.82</b>	<b>90.73</b>	<b>4,491,528.62</b>	<b>92.88</b>	<b>4,251,498.87</b>	<b>89.68</b>	<b>3,454,459.90</b>	<b>87.66</b>
<b>资产总计</b>	<b>4,978,811.63</b>	<b>100.00</b>	<b>4,835,763.05</b>	<b>100.00</b>	<b>4,740,685.41</b>	<b>100.00</b>	<b>3,940,693.88</b>	<b>100.00</b>

2014 年末、2015 年末、2016 年末及 2017 年 3 月末，发行人资产规模依次为 3,940,693.88 万元、4,740,685.41 万元、4,835,763.05 万元和 4,978,811.63 万元，资产规模逐年稳步增长。其中，2015 年末较 2014 年末增长 799,991.53 万元，增幅 20.30%，主要系在建工程当中郑州机场高速公路改扩建项目、商丘至登封高速公路郑州段工程支出增加，漯河至驻马店改扩建工程完工建成通车结转固定资产，使得固定资产余额增长；同时，商丘至登封高速公路开封段、商丘至登封高速公路商丘段、商丘至登封高速公路航空港段、济宁至祁门高速公路永城段（二期）建成通车完工结转至无形资产，使得总资产余额大幅增长；2016 年末较 2015 年末增长 95,077.64 万元，增幅 2.01%。2017 年 3 月末较 2016 年末增

长 143,048.59 万元，增幅 2.96%。最近三年及一期，发行人非流动资产在总资产中占比较高，保持在 80% 以上水平，符合发行人所处的公路交通行业特点。

### ①货币资金

发行人货币资金构成明细表如下：

单位：万元

项 目	2017 年 3 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末
库存现金	33.90	53.07	51.75	50.11
银行存款	346,117.23	172,903.01	309,060.89	265,907.33
其他货币资金	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>346,151.13</b>	<b>172,956.08</b>	<b>309,112.64</b>	<b>265,957.45</b>

货币资金是发行人最主要的流动资产。截至 2014 年末、2015 年末、2016 年末及 2017 年 3 月末，发行人货币资金余额分别为 265,957.45 万元、309,112.64 万元、172,956.08 万元和 346,151.13 万元，占当期流动资产的比重分别为 54.70%、63.19% 和 50.24% 和 75.02%。2015 年末发行人货币资金余额比 2014 年末增加 43,155.19 万元，增幅为 16.23%，主要是由于公司通过发行优先股、长期借款等方式筹集的资金增加。2016 年末发行人货币资金余额较 2015 年末减少 136,156.56 万元，减幅 44.05%，主要是由于偿还到期贷款，减少现金储备所致。2017 年 3 月末发行人货币资金余额较 2016 年末增加 173,195.05 万元，增幅 100.14%，主要为置换贷款提前储备现金所致。

### ②应收账款

公司应收账款主要为应收河南省公路联网监控收费通信服务有限公司联网拆分的通行费收入。2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 3 月末，发行人应收账款净额分别为 13,475.60 万元、6,739.15 万元、12,681.68 万元和 14,099.49 万元，占流动资产总额的比例分别为 2.77%、1.38%、3.68% 和 3.06%。公司应收账款在流动资产中比例较低，主要是由于公司所处的高速公路行业多实行现场收费所致。发行人应收账款的变动主要受拆分通行费收入结算的影响。其中，发行人 2015 年末应收账款净额较 2014 年末减少 6,736.45 万元，降幅为 49.99%，主要为应收通行费收入减少所致；2016 年末应收账款净额较 2015 年末增加

5,942.53 万元，增幅为 88.18%，主要为年末应收通行费收入增加所致。2017 年 3 月末应收账款净额较 2016 年末增加 1,417.81 万元，增幅为 11.18%。

2014-2016 年及 2017 年 3 月末发行人应收账款账龄分布如下：

单位：万元

账龄	应收账款净额			
	2017 年 3 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末
1 年以内	14,048.90	12,622.99	3,707.56	11,235.58
1-2 年	22.49	20.97	1,236.41	1,500.59
2-3 年	3.26	27.38	1,333.17	738.81
3 年以上	24.84	10.33	462.01	0.63
<b>合计</b>	<b>14,099.49</b>	<b>12,681.68</b>	<b>6,739.15</b>	<b>13,475.60</b>

注：所列示应收账款净额数值为扣减计提坏账准备后的应收账款账面价值。

2014-2016 年及 2017 年 3 月末发行人应收账款账龄分布及坏账准备计提情况如下：

单位：万元

账龄	应收账款余额			
	2017 年 3 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末
1 年以内	14,787.07	13,287.36	3,902.70	11,826.92
1-2 年	24.99	23.30	1,373.79	1,667.32
2-3 年	4.07	34.23	1,666.46	923.51
3 年以上	55.41	28.25	924.77	1.26
<b>合计</b>	<b>14,871.54</b>	<b>13,373.14</b>	<b>7,867.71</b>	<b>14,419.02</b>
账龄	计提坏账准备金额			
	2017 年 3 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末
1 年以内	738.17	664.37	195.13	591.35
1-2 年	2.50	2.33	137.38	166.73
2-3 年	0.81	6.85	333.29	184.70
3 年以上	30.58	17.92	462.76	0.63
<b>合计</b>	<b>772.05</b>	<b>691.46</b>	<b>1,128.57</b>	<b>943.41</b>
账龄	应收账款净额			
	2017 年 3 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末
1 年以内	14,048.90	12,622.99	3,707.56	11,235.58
1-2 年	22.49	20.97	1,236.41	1,500.59

2-3 年	3.26	27.38	1,333.17	738.81
3 年以上	24.84	10.33	462.01	0.63
<b>合计</b>	<b>14,099.49</b>	<b>12,681.68</b>	<b>6,739.15</b>	<b>13,475.60</b>

注：所列示应收账款净额数值为扣减计提坏账准备后的应收账款账面价值。

报告期内公司应收账款均按照账龄组合法计提坏账准备，计提比例如下：

账龄	应收账款计提比例（%）
1年以内（含1年）	5.00
1-2年	10.00
2-3年	20.00
3-4年	50.00
4-5年	80.00
5年以上	100.00

2014 年、2015 年、2016 年发行人计提应收账款坏账准备金额分别为 2,758,421.31 元、1,851,579.35 元和 0.00 元，2014 年及 2015 年收回或转回坏账准备金额 0.00 元，2016 年收回或转回坏账准备金额 4,371,059.85 元。报告期内公司坏账准备计提均按照公司既定的应收款项坏账准备计提政策执行，坏账准备计提较充分。

2014-2016 年及 2017 年 3 月末发行人应收账款前五名单位情况如下：

单位：万元

年份	单位名称	年末余额	占应收账款总额的比例
2017 年 3 月末	河南省高速公路联网监控收费通信服务有限公司	14,607.11	98.22%
	新乡市平原示范区管理委员会	141.63	0.95%
	河南卢阳高速公路有限公司	34.72	0.23%
	河南中石化中原高速石油有限责任公司驻马店服务区西加油站	20.49	0.14%
	滑县公路建设攻坚战指挥部	14.62	0.10%
	<b>合计</b>	<b>14,818.57</b>	<b>99.64%</b>
2016 年末	河南省高速公路联网监控收费通信服务有限公司	13,282.69	99.32%
	河南卢阳高速公路有限公司	34.72	0.26%
	汤阴县交通运输局	14.18	0.11%
	京珠高速公路新乡至郑州管理处	12.48	0.09%
	中铁十一局集团第三工程有限公司	11.12	0.08%

年份	单位名称	年末余额	占应收账款总额的比例
	合计	<b>13,355.18</b>	<b>99.86%</b>
2015 年末	河南省高速公路联网监控收费通信服务有限公司	7,701.10	97.88%
	京珠高速公路新乡至郑州管理处	65.03	0.83%
	河南卢阳高速公路有限公司	34.72	0.44%
	滑县公路建设攻坚战指挥部	19.20	0.24%
	汤阴县交通运输局	18.90	0.24%
	合计	<b>7,838.95</b>	<b>99.63%</b>
2014 年末	河南省高速公路联网监控收费通信服务有限公司	14,040.00	97.37%
	河南卢阳高速公路有限公司	185.16	1.28%
	京珠高速公路新乡至郑州管理处	59.63	0.41%
	龙建路桥股份有限公司	23.88	0.17%
	中国水电建设集团路桥工程有限公司	16.84	0.12%
	合计	<b>14,325.50</b>	<b>99.35%</b>

### ③预付款项

发行人预付款项主要由预付维护款、营业款构成。2014-2016 年及 2017 年 3 月末，发行人预付款项分别为 440.16 万元、306.96 万元、362.77 万元和 819.27 万元，占当期流动资产比重分别为 0.09%、0.06%、0.11%和 0.18%。2015 年末发行人预付款项较 2014 年末减少 133.21 万元。2016 年末，发行人预付款项较 2015 年末增加 55.81 万元，增幅 18.18%。2017 年 3 月末，发行人预付款项较 2016 年末增加 456.51 万元，增幅 125.84%，主要为英地置业预付电费增加所致。

2014-2016 年及 2017 年 3 月末发行人预付款项账龄分布如下：

单位：万元

账龄	预付款项金额			
	2017 年 3 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末
1 年以内	633.65	177.96	110.65	115.96
1-2 年	8.27	7.47	0.05	218.10
2-3 年	0.01	0.01	115.21	59.60
3 年以上	177.34	177.34	81.04	46.49
合计	<b>819.27</b>	<b>362.77</b>	<b>306.96</b>	<b>440.16</b>

#### ④其他应收款

发行人其他应收款主要由往来款、服务区经营收入、备用金、保证金等构成。2014-2016 年及 2017 年 3 月末，发行人其他应收款分别为 5,227.95 万元、7,424.48 万元、6,444.01 万元及 10,590.51 万元，占流动资产的比重分别为 1.08%、1.52%、1.87%和 2.30%。2015 年末较 2014 年末其他应收款增加 2,196.54 万元，增幅 42.02%，主要为应收服务区加油站经营权租赁收入增加所致。2016 年末其他应收款较 2015 年末减少 980.47 万元，下降 13.21%。2017 年 3 月末其他应收款较 2016 年末增加 4,146.49 万元，增幅 64.35%，主要为子公司英地置业本期支付土地复垦券款保证金所致。

2014-2016 年及 2017 年 3 月末发行人按账龄组合计提坏账准备的其他应收款分布如下：

单位：万元

账龄	按账龄组合计提坏账准备的其他应收款			
	2017 年 3 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末
1 年以内	5,314.49	1,015.45	3,389.00	729.47
1-2 年	2,765.44	1,781.68	369.69	389.00
2-3 年	270.69	245.49	130.92	41.43
3-4 年	7.06	76.55	10.00	728.20
4-5 年	70.36	0.00	606.57	732.20
5 年以上	2,019.14	2,019.14	1,415.53	686.57
<b>小计</b>	<b>10,447.18</b>	<b>5,138.30</b>	<b>5,921.71</b>	<b>3,306.87</b>
减：按账龄分析法计提的坏账准备金额	2,565.30	2,335.46	2,138.39	1,720.09
<b>合计</b>	<b>7,881.88</b>	<b>2,802.85</b>	<b>3,783.32</b>	<b>1,586.78</b>

发行人其他应收款坏账准备计提较为充分。截至 2016 年末，发行人单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款金额为 4,530 万元，计提坏账准备 888.83 万元，计提比例为 19.62%；按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款金额为 5,138.30 万元，计提坏账准备 2,335.46 万元，计提比例为 45.45%；单项金额不重大但单独计提坏账准备的其他应收款 1,377.93 万元，计提坏账准备 1,377.93 万元，计提比例为 100%。

截至 2016 年末，单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款情况如下：

单位：万元

其他应收款 (按单位)	其他应收款	坏账准备	计提比例	计提理由
中交路桥北方 工程有限公司	4,530	888.83	19.62%	涉及诉讼，支付的 利息预计难以收回
<b>合计</b>	<b>4,530</b>	<b>888.83</b>	-	-

单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款如下：

单位：万元

其他应收款内 容	账面余额	坏账准备	计提比例	计提理由
许昌市高速公路建设指挥部办公室	1,077.80	1,077.80	100.00%	代垫款，一直未得到确认，且账龄长，预计难以收回
广东怡雅装饰工程有限公司	300.13	300.13	100.00%	涉及诉讼，预计难以收回
<b>合计</b>	<b>1,377.93</b>	<b>1,377.93</b>	-	-

2014-2016 年及 2017 年 3 月末发行人其他应收款前五名单位情况如下：

单位：万元

年份	单位名称	金额	年限	性质或内容
2017 年 3 月 末	中交路桥北方工程有限公司	4,530.00	2-3 年	工程款及利息
	河南省国土资源开发投资管理中心	3,000.00	1 年以内	土地复垦券
	河南华中石油销售有限公司	1,175.00	1-2 年 1150.00 万 元； 2-3 年 25 万元	服务区承包费
	河南快捷高速公路服务有限公司	1,114.00	5 年以上	服务区承包费
	许昌市高速公路建设指挥部办公室	1,077.80	5 年以上	代垫的郑漯改扩建土建十四标材料欠款、工人工资和借款等
	<b>合计</b>	<b>10,896.80</b>	-	-
2016 年末	中交路桥北方工程有限公司	4,530.00	2-3 年	工程款及利息
	河南华中石油销售有限公司	1,175.00	1-2 年	服务区承包费
	河南快捷高速公路服务有限公司	1,114.00	5 年以上	服务区承包费
	许昌市高速公路建设指挥部办公室	1,077.80	5 年以上	代垫的郑漯改扩建土建十四标材料欠款、

年份	单位名称	金额	年限	性质或内容
				工人工资和借款等
	广东怡雅装饰工程有限公司	300.13	4-5 年	代垫工程款
	<b>合计</b>	<b>8,196.93</b>	-	-
2015 年末	中交路桥北方工程有限公司	4,530.00	1 至 2 年	工程款及利息
	河南华中石油销售有限公司	1,175.00	1 年以内	服务区承包费
	河南快捷高速公路服务有限公司	1,114.00	其中： 4-5 年 5,819,999.45 元，5 年以上 5,320,000.55 元	服务区承包费
	许昌市高速公路建设指挥部办公室	1,077.80	5 年以上	代垫的郑漯改扩建土建十四标材料欠款、工人工资和借款等
	河南中石化中原高速石油有限责任公司	991.88	1 年以内	服务区加油站经营权租赁费
	<b>合计</b>	<b>8,888.68</b>	-	-
	中交路桥北方工程有限公司	4,530.00	1 年以内	工程款及利息
	河南快捷高速公路服务有限公司	1,114.00	其中：3-4 年 5,819,999.45 元，4-5 年 5,320,000.55 元	服务区承包费
	许昌市高速公路建设指挥部办公室	1,077.80	5 年以上	代垫的土建十四标的材料欠款、工人工资和借款等
	广东怡雅装饰工程有限公司	300.13	2-3 年	代垫工程款
	郑州市物业维修基金管理中心	204.84	5 年以上	物业维修金
	<b>合计</b>	<b>7,226.77</b>	-	-

### ⑤ 存货

公司存货主要由房地产项目开发成本及已完成开发的商品房构成。2014 年、2015 年、2016 年以及 2017 年 3 月末，发行人存货净额分别为 166,406.29 万元、144,123.07 万元、142,140.96 万元及 87,531.71 万元，占当期流动资产的比重分别



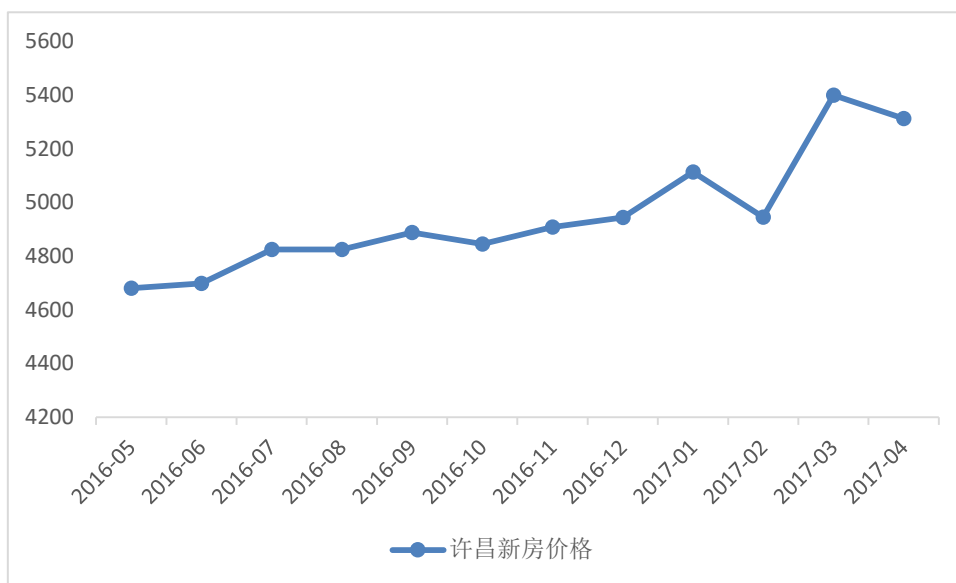
为 34.22%、29.46%、41.29%及 18.97%，存货占比保持在较高水平。2015 年末存货较 2014 年末减少 22,283.23 万元，减幅 13.39%，主要为发行人子公司房地产项目销售成本结转所致。2016 年末存货较 2015 年末减少 1,982.11 万元，减幅 1.38%。2017 年 3 月末存货较 2016 年末减少 54,609.25 万元，减幅 38.42%，主要为子公司英地置业金台府邸确认收入，结转成本减少存货所致。近三年及一期末，公司存货构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2017 年 3 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末
库存商品	1,505.48	1,818.99	103.46	98.51
开发成本	14,626.04	126,395.60	110,680.17	101,009.19
开发产品	71,400.19	13,926.37	33,339.25	65,298.59
低值易耗品	-	-	0.18	-
<b>合计</b>	<b>87,531.71</b>	<b>142,140.96</b>	<b>144,123.07</b>	<b>166,406.29</b>

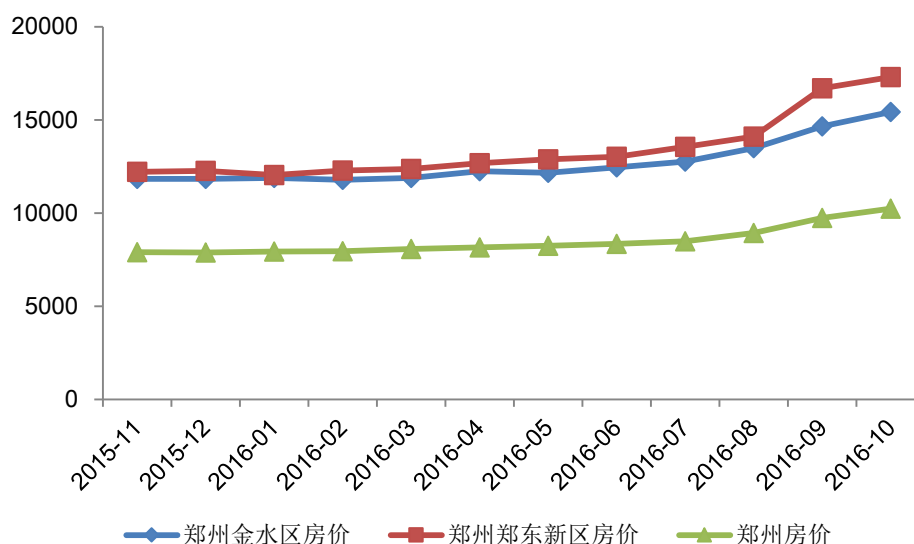
公司开发成本及开发产品由金台府邸、天骄华庭及泰和院项目构成。其中，金台府邸、泰和院项目项目仍在建，计入开发成本，截至 2016 年末的账面净额分别为 112,779.21 万元和 13,616.39 万元；天骄华庭一期、天骄华庭二期和许昌英地泰和院项目一期一批已完工，计入开发产品，截至 2016 年末账面净额分别为 556.59 万元、6,694.55 万元和 6,675.23 万元。公司在建及已完工的房地产项目主要分布在郑州市及许昌县，其中金台府邸项目位于郑州市郑东新区，土地用途为城镇住宅；天骄华庭位于郑州市金水区，系城镇住宅，该项目一期、二期均已竣工，大部分已销售；泰和院项目位于许昌市许昌县，土地用途为商住，一期部分已竣工，少量实现销售。从公司房地产项目所在地价格走势来看，近一年许昌县、郑州金水区及郑州郑东新区价格走势平稳，且略有回升。

近一年许昌县房屋价格走势（单位：元/平方米）



资料来源：吉屋网 (<http://xuchang.jiwu.com/fangjia/>)

近一年郑州房屋价格走势图 (单位: 元/平方米)



资料来源：安居客网站 (<http://zz.fang.anjuke.com>)

公司存货采用可变现净值与存货账面余额孰低进行计量。公司存货可变现净值是存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。资产负债表日，存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备。本公司通常按照单个存货项目计提存货跌价准备，资产负债表日，以前减记存货价值的影响因素已经消失的，存货跌价准备在原已计提的金额内转回。公司所属房地产开发企业存货的

核算方法如下：开发产品的实际成本包括土地出让金、基础配套设施支出、建筑安装工程支出、开发项目完工之前所发生的借款费用及开发过程中的其他相关费用。开发产品发出时，采用个别计价法确定其实际成本。报告期各期末，公司存货可变现净值均不低于存货成本，公司存货跌价准备余额为 0。

### ⑥其他流动资产

发行人的其他流动资产主要为银行理财产品、超缴的企业所得税款、预缴的各项税费等。2014-2016 年及 2017 年 3 月末，发行人的其他流动资产分别为 34,726.53 万元、21,480.25 万元、9,648.93 万元及 2,232.70 万元，占当期流动资产的比重分别为 7.14%、4.39%、2.80% 和 0.48%。2015 年末其他流动资产较 2014 年年末减少 13,246.28 万元，减幅 38.14%，主要为以前年度超缴的企业所得税在 2015 年留抵或退回。2016 年末其他流动资产较 2015 年末减少 11,831.31 万元，降幅 55.08%，主要由年末银行理财产品减少所致。2017 年 3 月末其他流动资产较 2016 年末减少 7,416.23 万元，降幅 76.86%，主要为子公司英地置业金台府邸确认收入，将预缴的税费从其他流动资产转入税金及附加减少所致。

### ⑦固定资产

固定资产是发行人资产的重要组成部分，主要为路桥、房屋建筑和安全设备等，符合发行人所处的公路交通行业特性。2014-2016 年及 2017 年 3 月末，发行人固定资产净额分别为 1,622,420.92 万元、1,762,492.32 万元、1,900,318.50 万元和 1,879,892.39 万元，占当期非流动资产比重分别为 46.97%、41.46%、42.31% 及 41.61%。2015 年末固定资产较 2014 年末增加 140,071.40 万元，增幅 8.63%，主要是由于漯河至驻马店改扩建工程完工结转至固定资产所致。2016 年末固定资产较 2015 年末增加 137,826.17 万元，增幅 7.82%。2017 年 3 月末固定资产较 2016 年末减少 20,426.11 万元，降幅 1.07%，基本无变化。

2014-2016 年及 2017 年 3 月末发行人固定资产明细如下：

单位：万元

项目	2017 年 3 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末
郑漯路	607,139.20	614,934.27	459,757.51	479,920.64
漯驻路	275,505.66	278,990.92	290,469.74	100,446.22

项目	2017年3月末	2016年末	2015年末	2014年末
郑尧路	638,965.76	643,138.47	658,314.13	674,338.10
郑新黄河大桥	245,821.73	246,551.86	248,939.67	257,906.65
通讯设施	1,787.77	2,474.75	1,456.96	2,620.54
监控设施	6,284.18	6,154.49	6,167.34	5,760.16
收费设施	7,851.11	8,186.01	3,777.51	4,328.75
机械设备	425.34	445.17	499.07	715.88
运输设备	4,040.12	4,257.82	5,226.50	6,289.56
房屋及建筑物	56,556.06	57,097.92	50,320.87	55,055.94
其他设备	2,763.61	3,238.37	2,518.96	2,710.02
安全设备	32,751.85	34,848.44	35,044.08	32,328.46
<b>合计</b>	<b>1,879,892.39</b>	<b>1,900,318.50</b>	<b>1,762,492.32</b>	<b>1,622,420.92</b>

### ③在建工程

发行人在建工程主要是新建高等级公路、公路的改扩建及相关配套设施工程。2014-2016年及2017年3月末，发行人在建工程余额分别为659,246.20万元、288,545.54万元、308,147.32万元及313,603.60万元，占当期非流动资产比重分别为19.08%、6.79%、6.86%和6.94%。近三年及一期，发行人在建工程余额波动较大，主要系在建工程完工转入固定资产或无形资产及新工程开工建设所致。2015年末在建工程余额较2014年末减少370,700.66万元，减幅56.23%，主要系漯河至驻马店改扩建工程、商丘至登封高速公路商丘至郑州航空港经济综合实验区段、济宁至祁门高速公路永城段（二期）建成通车完工结转固定资产或无形资产减少所致。2016年末在建工程余额较2015年末增加19,601.78万元，增幅6.79%。2017年3月末在建工程余额较2016年末增加5,456.29万元，增幅1.77%。

报告期内公司主要工程项目利息费用资本化的情况如下：

## 2017 年 1-3 月主要工程利息费用资本化的具体情况

单位：万元

项目	预算数	工程施工开始时间	达到可使用状态时间	期初在建工程余额	本期投资额增加	使用的借款、债券金额	使用的借款、债券余额	开始资本化时间	结束资本化时间	利息资本化累计金额	本期利息资本化金额
商丘至登封高速公路杞登郑州段工程	488,082.64	2012 年 3 月	2017 年 8 月	292,827.11	3,276.43	48,000	222,800	2014 年 4 月 2 日	注 1	16,040.03	2,686.08
<b>合计</b>	<b>488,082.64</b>	-	-	<b>292,827.11</b>	<b>3,276.43</b>	<b>48,000</b>	<b>222,800</b>	-	-	<b>16,040.03</b>	<b>2,686.08</b>

注 1：该工程路线全长约 70.25 公里，其中 2015 年 12 月 19 日已通车航空港区段 8.936 公里，其余计划于 2017 年 8 月建成通车。航空港区段工程利息资本化金额按照 2015 年 12 月 31 日的投资额（基建支出+征地拆迁费）比例进行分摊。

## 2016 年主要工程利息费用资本化的具体情况

单位：万元

项目	预算数	工程施工开始 时点	达到可 使用状 态时点	期初在建工 程余额	本期投资额 增加	使用的借 款、债券金 额	使用的借 款、债券余 额	开始资本 化时点	结束资本化 时点	利息资本 化累计金 额	本期利息 资本化金 额
商丘至登封高速公路杞登郑州段工程	488,082.64	2012 年 3 月	2017 年 8 月	130,282.63	162,544.47	77,000.00	174,800.00	2014 年 4 月 2 日	注 1	13,353.95	8,064.33
郑州机场高速公路改扩建项目	268,582.89	2014 年 4 月	2016 年 6 月	149,299.01	57,182.34	20,000.00	90,000.00	2015 年 1 月 23 日	2016 年 6 月 27 日	6,161.48	2,669.01
<b>合计</b>	<b>756,665.53</b>	-	-	<b>279,581.64</b>	<b>219,726.82</b>	<b>97,000.00</b>	<b>264,800.00</b>	-	-	<b>19,515.43</b>	<b>10,733.34</b>

注 1：该工程路线全长约 70.25 公里，其中 2015 年 12 月 19 日已通车航空港区段 8.936 公里，其余计划于 2017 年 8 月建成通车。航空港区段工程利息资本化金额按照 2015 年 12 月 31 日的投资额（基建支出+征地拆迁费）比例进行分摊。

## 2015 年主要工程利息费用资本化的具体情况

单位：万元

项目	预算数	工程施工开始时间	达到可使用状态时间	期初在建工程余额	本期投资额增加	使用的借款、债券金额	使用的借款、债券余额	开始资本化时间	结束资本化时间	利息资本化累计金额	本期利息资本化金额
漯河至驻马店改扩建工程	261,385.00	2013 年 1 月	2015 年 12 月 15 日	91,077.50	132,839.79	151,000.00	134,700.00	2013 年 1 月 11 日	2015 年 12 月 15 日	11,231.23	5,272.59
济宁至祁门高速公路项目部（二期）建设工程	93,984.00	2013 年 5 月	2015 年 12 月 19 日	36,474.12	36,561.39	15,100.00	15,000.00	2013 年 5 月 31 日	2015 年 12 月 19 日	1,314.95	264.23
商丘至登封高速公路杞登开封段工程	558,671.00	2013 年 7 月	2015 年 12 月 19 日	295,115.00	238,862.24	543,640.80	414,570.40	2013 年 7 月 1 日	2015 年 12 月 19 日	40,341.40	25,565.16
商丘至登封高速公路杞登郑州段工程	488,082.64	2014 年 4 月	注 1	65,986.40	168,066.82	178,659.20	157,729.60	2014 年 4 月 2 日	注 1	5,439.61	5,854.53
商丘至登封高速公路杞登航空港区段工程	100,975.36	2014 年 4 月	2015 年 12 月 19 日					2014 年 4 月 2 日	2015 年 12 月 19 日	2,987.84	
商丘至登封高速公路商丘段工程	360,010.00	2013 年 5 月	2015 年 12 月 19 日	162,214.52	175,194.16	225,000.00	225,000.00	2013 年 5 月 1 日	2015 年 12 月 19 日	24,942.69	13,760.24
郑州机场高速公路改扩建项目	220,818.00	2014 年 3 月	2016 年 6 月 27 日	4,291.18	145,007.83	100,000.00	100,000.00	2015 年 1 月 23 日	2016 年 6 月 27 日	3,492.48	3,492.55
<b>合计</b>	<b>2,083,926.00</b>	--	--	<b>655,158.72</b>	<b>896,532.22</b>	<b>1,213,400.00</b>	<b>1,047,000.00</b>	—	—	<b>89,750.27</b>	<b>54,209.30</b>

注 1：该工程路线全长约 70.25 公里，其中 2015 年 12 月 19 日已通车航空港区段 8.936 公里，其余计划于 2017 年 8 月建成通车。航空港区段工程利息资本化金额按照 2015 年 12 月 31 日的投资额（基建支出+征地拆迁费）比例进行分摊。

注 2：使用的借款、债券均为专门借款。

## 2014 年主要工程利息费用资本化的具体情况

单位：万元

项目	预算数	工程施工开始时点	达到可使用状态时点	期初在建工程余额	本期投资额增加	使用的借款、债券金额	使用的借款、债券余额	开始资本化时点	结束资本化时点	利息资本化累计金额	本期利息资本化金额
漯河至驻马店改扩建工程	261,385.00	2013 年 1 月	2015 年 12 月 15 日	32,914.14	58,163.37	76,300.00	76,300.00	2013 年 1 月 11 日	2015 年 12 月 15 日	5,958.64	4,223.49
济宁至祁门高速公路项目部（二期）建设工程	93,984.00	2013 年 5 月	2015 年 12 月 19 日	16,113.34	20,360.77	20,100.00	100.00	2013 年 5 月 31 日	2015 年 12 月 19 日	1,050.72	405.06
商丘至登封高速公路杞登开封段工程	558,671.00	2013 年 7 月	2015 年 12 月 19 日	75,043.66	220,071.34	377,070.40	344,570.40	2013 年 7 月 1 日	2015 年 12 月 19 日	14,776.23	13,033.37
商丘至登封高速公路杞登郑州段工程	589,058.00	2014 年 4 月	注 1	311.04	65,675.36	57,929.60	57,929.60	2014 年 4 月 2 日	注 1	2,572.92	2,572.92
商丘至登封高速公路商丘段工程	360,010.00	2013 年 5 月	2015 年 12 月 19 日	55,703.82	106,510.70	190,000.00	170,000.00	2013 年 5 月 1 日	2015 年 12 月 19 日	11,182.45	9,082.43
郑州机场高速公路改扩建项目	220,818.00	2014 年 3 月	2016 年 6 月 27 日	203.28	4,087.90	—	—	2015 年 1 月 23 日	2016 年 6 月 27 日	-	-
<b>合计</b>	<b>2,083,926.00</b>	—	—	<b>180,289.28</b>	<b>474,869.43</b>	<b>721,400.00</b>	<b>648,900.00</b>	—	—	<b>35,540.96</b>	<b>29,317.27</b>

注 1：该工程路线全长约 70.25 公里，其中 2015 年 12 月 19 日已通车航空港区段 8.936 公里，其余计划于 2017 年 8 月建成通车。

注 2：使用的借款、债券均为专门借款。



### ⑨无形资产

发行人无形资产主要为高速公路的特许经营权以及土地使用权。2014-2016 年及 2017 年 3 月末，发行人无形资产账面价值分别为 781,860.64 万元、1,835,363.64 万元、1,813,888.51 万元和 1,806,395.81 万元，占当期非流动资产比重分别为 22.63%、43.17%、40.38%和 39.99%，占比呈上升态势。其中，2015 年末无形资产较 2014 年末增加 1,053,503.00 万元，增幅 134.74%，主要原因是商丘至登封高速公路、商丘至郑州航空港经济综合实验区段、济宁至祁门高速公路永城段（二期）建成通车完工结转至无形资产。2016 年末无形资产较 2015 年末减少 21,475.13 万元，下降 1.17%。2017 年 3 月末无形资产较 2016 年末减少 7,492.70 万元，下降 0.41%。

截至 2017 年 3 月末，发行人无形资产情况如下表：

单位：万元

序号	项目	2017 年 3 月末余额
1	特许经营权	1,716,306.56
	其中：永登高速永城段	141,429.34
	郑民高速郑开段	350,417.85
	济祁高速永城段（一期工程）	187,273.54
	商登高速商丘至航空港段	964,547.60
	济祁高速永城段（二期工程）	72,638.24
2	土地使用权	89,752.71
	其中：G4 京港澳高速公路郑州至漯河段	32,813.33
	G4 京港澳高速公路漯河至驻马店段	14,145.17
	S88 武西高速公路郑州至尧山高速公路	27,550.91
	G107 国道郑新黄河大桥	15,243.29
3	软件及商标	336.54
合并		<b>1,806,395.81</b>

截至 2017 年 3 月末，发行人已建成通车路产的土地使用权情况如下：

#### ①G4 京港澳高速公路郑州至漯河段

发行人与河南高速公路发展有限责任公司于 2001 年 6 月 15 日及 2002 年 9 月 6 日分别签订《土地租赁合同书》和《关于<土地租赁合同书>的修改协议》，

发行人向河南高速公路发展有限责任公司承租郑漯路、黄河大桥用地，其中郑漯路土地使用权面积计 8,824,426.41 平方米，黄河大桥土地使用权面积计 1,241,147.20 平方米，租赁期限自 2000 年 12 月 28 日至 2020 年 12 月 27 日止共计 20 年，两项租金合计每年 17,083,200.74 元。2007 年 4 月 20 日，发行人与河南高速公路发展有限责任公司签署《资产转让协议》，向河南高速公路发展有限责任公司收购郑漯路漯河、许昌服务区及黄河大桥和郑漯路沿线的附属设施等资产，共计 329,072,674.74 元。

2009 年 4 月 17 日，经发行人第三届第七次董事会批准，发行人与河南高速公路发展有限责任公司就资产转让过程中的实际情况签署了《补充协议书》，对原《资产转让协议》进行了调整：

1) 将 2001 年及 2002 年土地租赁协议中约定的土地租赁面积自 2009 年 1 月 1 日起调整为 9,949,021.03 平方米（其中郑漯路土地使用权面积计 8,706,053.83 平方米，黄河大桥土地使用权面积计 1,242,967.20 平方米），租赁期限不变，郑漯路土地租金计 11,892,708.72 元，黄河大桥土地租金计 5,026,109.80 元，两项租金合计每年 16,918,818.52 元。并根据河南高速公路发展有限责任公司于 2002 年 9 月出具的《关于与河南中原高速公路股份有限公司土地使用权租赁有关事项的承诺函》，发行人与河南高速公路发展有限责任公司在本次签署的《补充协议书》中约定在租赁期满后，如发行人需要继续租用部分土地使用权，河南高速公路发展有限责任公司保证同意本公司在租赁期满前提出的书面续租要求，双方续签租赁合同。在上述租赁及续租期间，河南高速公路发展有限责任公司不向本公司提出任何调整、提高土地使用权租赁价格的要求。

2012 年 9 月 29 日，河南省人民政府发布《通告》，决定自 2012 年 10 月 8 日零时起，黄河大桥终止收取通行费<sup>1</sup>。本公司与河南高速公路发展有限责任公

<sup>1</sup>根据河南省人民政府发布的《通告》，郑州黄河公路大桥（以下简称“大桥”）自 2012 年 10 月 8 日零时（以下简称“终止收费日”）起终止收费。根据河南省交通运输厅的豫交文[2013]187 号文和公司控股股东河南交通投资集团有限公司（以下简称“集团”）的豫交集团财[2013]44 号文精神，将按照大桥终止收费日最终经河南省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“河南省国资委”）核定的资产评估价值对公司给予现金补偿。经河南省国资委选取确认北京中锋资产评估有限责任公司（以下简称“中锋评估”）为评估机构，对郑州黄河公路大桥终止收费资产（以下简称“终止收费资产”）补偿价值进行评估。中锋评估完成了对终止收费资产的评估工作并出具了《资产评估报告书》（中锋评报字（2013）第 012 号）。截至终止收费日，终止收费资产的账面价值为人民币 23,900.22 万元，按照成本法、收益法对账面资产进行评估，评估价值为人民币 34,823.63 万元。2013 年 5 月 30 日，河南省国资委以《国有资产评估备案表》（备案编号：2013-25）对上述评估结果予以备案。2013 年 6 月 20 日，公司收到补偿款人民币 17,000 万元。2013 年 9 月 18 日，公司收到大桥剩余补偿款人民币 17,823.63 万元，至此，公司已收到全部补偿款。

公司于 2012 年 12 月签订《关于终止租赁郑州黄河公路大桥相关资产的协议书》，约定解除所述租赁合同和补充协议中所有与黄河大桥路段有关的资产租赁，租赁资产终止租赁的基准日为 2012 年 10 月 8 日。

2) 将 2007 年资产转让协议中总计 20,181,558.00 元的土地使用权 3,853.33 平方米和房屋 9,912.06 平方米由原资产转让调整为资产租赁，租赁期限自 2007 年 1 月 1 日起至 2026 年 12 月 31 日止共计 20 年期，租赁期限到期后自动续展至该部分土地使用权和房产使用权到期或报废为止，原支付的转让价款也相应转为预付的长期租赁费，年均租金 840,898.20 元。

2009 年 4 月 17 日，发行人第三届董事会第七次会议审议通过了《投资漯河高速公路改扩建工程的议案》，该项目为公司郑漯高速公路北起新郑机场互通，经新郑、长葛、许昌、临颍，南止于漯河南互通，全长约 120 公里的路段由现有双向四车道改扩建为双向八车道，采用沿现有高速公路两侧拓宽的改扩建方案，建设施工期间将保持道路通行，涉及新增土地使用权 26,849.04 万元。

#### ②G4 京港澳高速公路漯河至驻马店段

发行人向河南省交通运输厅租赁漯河路沿线所占面积为 4,120,803.066 平方米的土地使用权，租赁期限自 2004 年 9 月 23 日起 20 年，为满足漯河路经营管理的需要，协议租赁期限满 20 年后自动续展 8 年，至漯河路 28 年收费期限届满为止。28 年的总租金共计 34,437.77 万元，发行人已于 2004 年 11 月 30 日预付了上述全部租金。

发行人于 2009 年 4 月 17 日召开的第三届董事会第七次会议决议和 2009 年 5 月 12 日召开的 2008 年度股东大会决议，同意投资对漯河至驻马店高速公路进行改扩建，由双向四车道改扩建为双向八车道，建设里程全长 63 公里，项目总投资为 24.4 亿元，计划工期 36 个月。2011 年 2 月 24 日，国家发展和改革委员会下发“发改基础[2011]387 号”文，对河南省漯河至驻马店公路改扩建工程项目予以核准。2011 年 10 月 12 日取得交通运输部下发了“交公路发[2011]575 号”文《关于漯河至驻马店公路改扩建工程初步设计的批复》，对于该工程设计予以核准。该项目于 2015 年 12 月主体完工建成通车，涉及新增无形资产 15,368.54 万元。

### ③S88 武西高速公路郑州至尧山高速公路

该路段已经中华人民共和国国土资源部《关于郑州至石人山高速公路建设用地的批复》（国土资函〔2007〕900号），河南省国土资源厅《关于郑州至石人山高速公路工程建设用地的函》（豫国土资函〔2007〕785号）核准，共计批准建设用地 1,277.7925 公顷，其中服务设施用地范围内的经营性用地由当地政府按有偿方式提供；改路用地 9.7532 公顷由当地政府按照规划和设计合理安排使用；其余建设用地划拨给发行人，作为该工程建设用地，并已获得新土国用（2011）第 121 号、新密国用(2013)第 034 号、禹国用（2010）第 21-0027 号、郑国用（2011）第 G110054 号、宝土国用（2011）第 11050 号、宝土国用（2011）第 11051 号、宝土国用（2011）第 11052 号、宝土国用（2011）第 11053 号、鲁国用（2012）第 220079 号、鲁国用（2012）第 220098 号、平国用（2014）SX-009 号、郑国用（2016）第 0139 号等土地证，土地面积 1,240.64 公顷。该路段用地主要为划拨用地，依据征地成本 39,408.91 万元计入原值，截至 2017 年 3 月末，该路段土地净值为 27,550.91 万元。

### ④G107 国道郑新黄河大桥

该路段已经中华人民共和国国土资源部《国土资源部关于郑州黄河公铁两用桥工程建设用地的批复》（国土资函〔2008〕387号），河南省国土资源厅《关于郑州黄河公铁两用桥工程建设用地的函》（豫国土资函〔2008〕637号）核准，共计批准建设用地 203.0086 公顷，其中服务区用地（10.3333 公顷）和养护中心等配套用地（19.104 公顷）范围内的经营性用地由当地人民政府以有偿使用方式提供，其余建设用地分别划拨给发行人和京广铁路客运专线河南有限责任公司，作为郑州黄河公铁两用桥工程建设用地。郑新黄河大桥实际建设面积 159.15 公顷<sup>2</sup>，发行人下属的相关土地权证已办理完毕。该路段用地为划拨用地，依据征地成本 24,060.66 万元计入原值，截至 2017 年 3 月末，该路段土地净值为 15,243.29 万元。

---

<sup>2</sup>郑新黄河大桥实际建设面积和国土部门批复的建设用地面积存在差额，主要系郑新黄河大桥为公铁两用桥，剩余土地使用权面积系非发行人负责的铁路部分。

### ⑤S32 永登高速公路永城段

该路段已经河南省国土资源厅《关于任庄至小新庄高速公路工程建设用地的函》（豫国土资函〔2009〕518号）核准，共计批准建设用地 277.2780 公顷，其中服务设施用地（6.1445 公顷）范围内的经营性用地由当地政府按有偿方式提供；改路改沟等用地（3.8848 公顷）由当地人民政府按照规划和设计合理安排使用；其余建设用地划拨给河南中原高速公路股份有限公司，作为该工程建设用地，并已取得永国用（2015）第 0002 号、永国用（2014）第 0049 号、永国用（2014）第 0050 号-永国用（2014）第 0060 号等土地使用权证，土地使用权证已办理完成。该路段用地主要为划拨用地，依据征地成本计入原值，由于该路段按照 BOT 模式进行会计核算，土地使用权价值包含在特许经营权内，未进行单独核算。

### ⑥S82 郑民高速郑开段

该路段已经中华人民共和国国土资源部《关于郑州至民权高速公路郑州境段工程建设用地的批复》（国土资函〔2010〕1079 号、河南省国土资源厅《关于郑州至民权高速公路郑州境段工程建设用地的函》（豫国土资函〔2011〕69 号）核准、河南省国土资源厅《关于郑州至民权高速公路开封段一期工程建设用地的函》（豫国土资函〔2015〕120号），共计批准建设用地 513.1844 公顷，其中服务设施（3.9800 公顷）范围内的经营性用地由当地政府按有偿方式提供，其余建设用地划拨给河南中原高速公路股份有限公司，作为郑州至民权高速公路郑州境段工程建设用地。该路段已获得牟国用（2013）字第 201 号土地证，土地面积 220.3043 公顷；开封段土地使用权尚在办理中。该路段用地为划拨用地，依据征地成本计入原值，由于该路段按照 BOT 模式进行会计核算，土地使用权价值包含在特许经营权内，未进行单独核算。

### ⑦S97 济祁高速永城段

该路段已经中华人民共和国国土资源部《关于济宁至祁门高速公路永城段一期工程建设用地的批复》（国土资函〔2012〕1023 号）、《关于济宁至祁门高速公路永城段二期工程建设用地的批复》（国土资函〔2015〕241号）核准，共计批准建设用地 377.8045 公顷，由当地人民政府按照有关规定提供，作为济

宁至祁门高速公路永城段一期、济宁至祁门高速公路永城段二期工程建设用地。一期批准建设用地中，服务设施用地 4.6 公顷范围内的经营性用地以有偿方式供地，其余建设用地以划拨方式供地。济宁至祁门高速公路永城段一期工程已获得永国用（2014）第 0013 号-永国用（2014）第 0026 号土地证及永国用（2015）第 0010 号土地证，土地使用权证已办理完毕。济宁至祁门高速公路永城段二期工程 2015 年取得国土批复，目前相关土地使用权证仍在办理中。该路段用地主要为划拨用地，依据征地成本计入原值，由于该路段按照 BOT 模式进行会计核算，土地使用权价值包含在特许经营权内，未进行单独核算。

#### ⑧商登高速商丘至航空港段

该路段已经河南省国土资源厅《关于商丘至登封高速公路（连霍复线）郑州市境工程建设项目用地预审的意见》核准，共计批准建设用地 608.3883 公顷，由当地人民政府按照有关规定提供，作为商登高速商丘至航空港段工程建设用地。商登高速商丘至航空港段于 2015 年 12 月通车，目前土地使用权证尚在办理中。该路段用地主要为划拨用地，依据征地成本计入原值，由于该路段按照 BOT 模式进行会计核算，土地使用权价值包含在特许经营权内，未进行单独核算。

发行人高速公路建设所用划拨用地，账面资产主要包括征地拆迁成本等。

#### ⑩长期股权投资

2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 3 月末，发行人的长期股权投资分别为 254,447.33 万元、262,481.31 万元、357,551.68 万元和 405,020.88 万元，占当期非流动资产合计的比重分别为 7.37%、6.17%、7.96%和 8.97%，占比相对稳定。2015 年末长期股权投资较 2014 年末增加 8,033.99 万元，增幅 3.16%。主要变化情况如下：因确认对联营企业中原信托有限公司的股权投资收益增加 25,622.94 万元；新增对于中原农业保险股份有限公司投资 20,000 万元、新增对上海吴夏资产管理中心（有限合伙）投资 26,000 万元；净收回对上海秉原兆资产管理中心的投资 54,169 万元。2016 年末发行人长期股权投资较 2015 年末增加 95,070.37 万元，增幅 36.22%，主要为公司对联营企业

中原信托有限公司追加投资所致。2017 年 3 月末发行人长期股权投资较 2016 年末增加 47,469.20 万元，增幅 13.28%。

#### ⑩其他非流动资产

发行人其他非流动资产主要由预付长期资产构建款及预付投资款构成。2014-2016 年及 2017 年 3 月末，发行人其他非流动资产分别为 43,362.70 万元、6,174.50 万元、11,456.65 万元及 12,654.97 万元。2015 年末其他非流动资产较 2014 年末下降 37,188.19 万元，降幅 85.76%，主要系预付长期资产购建款结转在建工程、同时预付的中原农业保险股份有限公司投资款转入长期股权投资所致。2016 年末发行人其他非流动资产较 2015 年末增加 5,282.15 万元，增幅为 85.55%，主要为期末预付长期资产购建款增加所致。2017 年 3 月末发行人其他非流动资产较 2016 年末增加 1,198.32 万元，增幅为 10.46%。

#### (2) 负债结构分析

单位：万元

项目	2017 年 3 月末		2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
短期借款	200,000.00	5.41	212,700.00	5.90	60,800.00	1.72	187,000.00	5.92
应付账款	287,171.78	7.76	355,586.09	9.86	398,532.40	11.30	228,764.93	7.25
预收款项	11,453.28	0.31	108,994.73	3.02	42,355.95	1.20	107,126.95	3.39
应付职工薪酬	8,404.37	0.23	8,354.03	0.23	8,929.95	0.25	7,135.30	0.23
应交税费	47,423.37	1.28	31,264.65	0.87	33,016.11	0.94	15,837.42	0.50
应付利息	32,941.82	0.89	25,774.78	0.71	26,447.12	0.75	24,390.26	0.77
其他应付款	41,413.82	1.12	44,747.89	1.24	67,182.16	1.91	54,762.12	1.73
一年内到期的非流动负债	137,604.64	3.72	123,692.76	3.43	426,590.38	12.10	217,129.78	6.88
其他流动负债	370,000.00	10.00	450,000.00	12.48	100,000.00	2.84	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>1,136,413.09</b>	<b>30.72</b>	<b>1,361,114.92</b>	<b>37.74</b>	<b>1,163,854.07</b>	<b>33.00</b>	<b>842,146.78</b>	<b>26.68</b>
长期借款	1,937,337.83	52.37	1,629,314.32	45.17	1,720,039.63	48.77	1,568,994.39	49.71
应付债券	498,064.83	13.46	497,811.92	13.80	497,104.46	14.10	646,441.56	20.48
长期应付款	-	-	-	-	37,800.14	1.07	37,800.14	1.20

项目	2017年3月末		2016年末		2015年末		2014年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
专项应付款	7,000.00	0.19	-	-	64,149.22	1.82	26,875.81	0.85
预计负债	19.86	0.00	19.86	0.00	1,255.71	0.04	1,614.90	0.05
递延收益	68,641.78	1.86	69,474.99	1.93	6,897.59	0.20	4,439.49	0.14
递延所得税负债	51,620.36	1.40	49,230.58	1.36	35,430.24	1.00	28,209.53	0.89
<b>非流动负债合计</b>	<b>2,562,684.66</b>	<b>69.28</b>	<b>2,245,851.67</b>	<b>62.26</b>	<b>2,362,676.99</b>	<b>67.00</b>	<b>2,314,375.82</b>	<b>73.32</b>
<b>负债合计</b>	<b>3,699,097.75</b>	<b>100.00</b>	<b>3,606,966.59</b>	<b>100.00</b>	<b>3,526,531.06</b>	<b>100.00</b>	<b>3,156,522.60</b>	<b>100.00</b>

由于高速公路建设周期较长，发行人负债主要以中长期负债为主。2014年、2015年、2016年及2017年3月末，发行人负债总额分别为3,156,522.60万元、3,526,531.06万元、3,606,966.59万元及3,699,097.75万元，其中非流动负债占比分别为73.32%、67.00%、62.26%和69.28%。报告期内公司对外融资规模随着投资规模扩张而持续扩大。其中，2015年末较2014年末负债总额增长370,008.46万元，增幅11.72%；2016年末负债总额较2015年末增长80,435.54万元，增幅2.28%；2017年3月末负债总额较2016年末增长92,131.16万元，增幅2.55%。

报告期内公司流动负债主要由短期借款、应付账款、一年内到期的非流动负债及其他流动负债构成。非流动负债主要由长期借款、应付债券构成。

### ①短期借款

报告期内公司短期借款全部系信用借款。2014年、2015年、2016年及2017年3月末，发行人短期借款余额分别为187,000.00万元、60,800.00万元、212,700.00万元及200,000.00万元，在流动负债中占比分别为22.21%、5.22%、15.63%及17.60%。2015年末短期借款较2014年末减少126,200.00万元，减幅67.49%，均是由于流动资金信用贷款减少所致。2016年末短期借款较2015年末增长151,900.00万元，增幅249.84%，主要系流动资金信用贷款增加所致。2017年3月末短期借款较2016年末减少12,700.00万元，减幅5.97%。

### ②应付账款

发行人应付账款主要为暂估工程款、工程质保金及应付工程款等。2014年、2015年、2016年及2017年3月末，发行人应付账款金额分别为228,764.93万



元、398,532.40 万元、355,586.09 万元和 287,171.78 万元，占流动负债的比例分别为 27.16%、34.24%、26.12%和 25.27%，应付账款占比较大，主要系工程未结算、未到质保期所致。2015 年末应付账款较 2014 年末增长 169,767.47 万元，增幅 74.21%，主要为在建项目通车后暂估应付工程款增加所致。2016 年末应付账款较 2015 年末减少 42,946.31 万元，降幅 10.78%，主要系暂估工程款完成结算所致。2017 年 3 月末应付账款较 2016 年末减少 68,414.31 万元，降幅 19.24%，主要系商登高速祁登郑州段支付工程款所致。

账龄超过一年的大额应付账款的明细如下表：

单位：万元

年份	供应商	金额	未偿还的原因
2017 年 3 月	河南省公路工程局集团有限公司	30,912.01	工程未结算、未到质保期
	郑州黄河公铁两用桥建设指挥部	3,445.37	工程未结算
	河南中州路桥建设有限公司	1,904.49	工程未结算、未到质保期
	中国葛洲坝集团股份有限公司	1,306.60	工程未结算、未到质保期
	山东沂蒙交通工程有限公司	966.66	工程未结算、未到质保期
	合计	<b>38,535.14</b>	
2016 年	河南省公路工程局集团有限公司	35,454.59	工程未结算、未到质保期
	郑州黄河公铁两用桥建设指挥部	4,880.24	工程未结算
	河南中州路桥建设有限公司	1,904.49	工程未结算、未到质保期
	河南省路桥建设集团有限公司	1,854.77	工程未结算、未到质保期
	龙建路桥股份有限公司商登高速商丘段土建 1 标项目部	1,531.03	工程未结算、未到质保期
	合计	<b>45,625.13</b>	
2015 年	河南省公路工程局集团有限公司	13,919.91	工程未结算、未到质保期
	郑州黄河公铁两用桥建设指挥部	7,603.49	工程未结算
	河南省征地储备中心	5,657.15	款项未最终结算
	中铁大桥局股份有限公司	1,751.42	工程未结算、未到质保期
	河南中州路桥建设有限公司	1,744.59	工程未结算、未到质保期
	合计	<b>30,676.57</b>	
2014 年	河南省公路工程局集团有限公司	15,430.75	工程未结算、未到质保期
	郑州黄河公铁两用桥建设指挥部	9,656.70	工程未结算
	河南省征地储备中心	5,691.18	款项未最终结算
	河南省路桥建设集团有限公司	3,228.77	工程未结算、未到质保期

年份	供应商	金额	未偿还的原因
	中铁大桥局股份有限公司	2,051.28	工程未结算、未到质保期
	合计	<b>36,058.68</b>	

### ③预收款项

预收款项主要为预售房款、预收租金和承包费以及预收管理费。2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 3 月末，发行人预收款项金额分别为 107,126.95 万元、42,355.95 万元、108,994.73 万元和 11,453.28 万元，占流动负债的比例分别为 12.72%、3.64%、8.01%和 1.01%。其中，2015 年末预收款项较 2014 年末减少了 64,771.00 万元，减幅为 60.46%，主要为子公司英地置业天骄华庭二期交房，预售房款结转营业收入所致。2016 年末较 2015 年末增加 66,638.78 万元，增幅 157.33%，主要是因为子公司英地置业金台府邸项目预售房款增加。2017 年 3 月末预收账款较 2016 年末减少 97,541.45 万元，减幅 89.49%，主要为子公司英地置业金台府邸确认收入，将预收款项转入营业收入减少所致。

### ④应交税费

公司应交税费主要由应交土地增值税、企业所得税、增值税、营业税及附加税构成。2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 3 月末，公司应交税费余额分别为 15,837.42 万元、33,016.11 万元、31,264.65 万元和 47,423.37 万元，占当期末流动负债的比例分别为 1.88%、2.84%、2.30%和 4.17%。其中，2015 年末应交税费较 2014 年末增加 17,178.69 万元，增幅为 108.47%，主要是由于公司子公司英地置业天骄华庭二期交房，确认收入，计提相应的税金所致。2016 年末应交税费较 2015 年末减少 1,751.46 万元，减幅为 5.30%。2017 年 3 月末应交税费较 2016 年末增加 16,158.73 万元，增幅 51.68%，主要为子公司英地置业金台府邸确认收入，计提相应的税费所致。

### ⑤其他应付款

其他应付款主要由履约保证金、暂估待摊支出、土地租赁费、代扣税金等构成。2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 3 月末，发行人其他应付款金额分别为 54,762.12 万元、67,182.16 万元、44,747.89 万元和 41,413.82 万元，占流动

负债的比例分别为 6.50%、5.77%、3.29% 和 3.64%，其他应付款在流动负债中的占比持续下降。2015 年末其他应付款较 2014 年末增加 12,420.04 万元，增幅 22.68%，主要为暂估待摊支出增加所致。2016 年末其他应付款较 2015 年末减少 22,434.27 万元，减幅 33.39%，主要系支付完工项目后续应付款项所致。2017 年 3 月末其他应付款较 2016 年末减少 3,334.07 万元，降幅 7.45%。

账龄超过一年金额较大的其他应付款如下表：

单位：万元

年份	项目/单位名称/债权人	金额	未偿还原因
2017 年 3 月末	河南省交通规划勘察设计院有限责任公司	1,214.07	尚未结算
	河南华中石油销售有限公司	1,120.00	尚未结算
	中国葛洲坝集团股份有限公司	1,085.78	尚未结算
	中国公路工程咨询总公司	724.55	尚未结算
	开封市高速公路指挥部	587.93	尚未结算
	<b>合计</b>	<b>4,732.33</b>	<b>-</b>
2016 年末	河南华中石油销售有限公司	1,120.00	尚未结算
	中国葛洲坝集团股份有限公司	1,085.78	尚未结算
	中铁十一局集团第三工程有限公司	837.38	尚未结算
	中国公路工程咨询总公司	724.55	尚未结算
	开封市高速公路指挥部	587.93	尚未结算
	<b>合计</b>	<b>4,355.64</b>	<b>-</b>
2015 年末	河南华中石油销售有限公司	1,120.00	尚未结算
	中国葛洲坝集团股份有限公司	1,085.78	尚未结算
	中铁十一局集团第三工程有限公司	838.02	尚未结算
	中国公路工程咨询总公司	724.55	尚未结算
	河北路桥集团有限公司	645.41	尚未结算
	<b>合计</b>	<b>4,413.75</b>	<b>-</b>
2014 年末	中国葛洲坝集团股份有限公司	1,085.78	尚未结算
	龙建路桥股份有限公司	1,064.17	尚未结算
	中铁十四局集团有限公司	866.59	尚未结算
	河北路桥集团有限公司	845.41	尚未结算
	中铁十一局集团第三工程有限公司	837.38	尚未结算
	<b>合计</b>	<b>4,699.33</b>	<b>-</b>

### ⑥一年内到期的非流动负债

发行人一年内到期的非流动负债主要为发行人一年内即将到期的长期借款及一年内到期的应付债券。2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 3 月末，发行人一年内到期的非流动负债金额分别为 217,129.78 万元、426,590.38 万元、123,692.76 万元和 137,604.64 万元，占流动负债的比例分别为 25.78%、36.65%、9.09%及 12.11%。其中，2015 年末一年内到期的非流动负债较 2014 年末增加 209,460.60 万元，增幅 96.47%，主要系公司 2006 年 3 月 21 日发行的面值 15 亿元的企业债券将于 2016 年 3 月 21 日到期兑付，同时一年内到期的长期借款增加 59,460.60 万元所致。2016 年末一年内到期的非流动负债较 2015 年末减少 302,897.62 万元，环比下降-71.00%，主要为一年内到期的长期借款和应付债券减少所致。2017 年 3 月末一年到期的非流动负债较 2016 年末增加 13,911.88 万元，增幅 11.25%。

### ⑦其他流动负债

2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 3 月末，发行人其他流动负债金额分别为 0、100,000 万元、450,000 万元和 370,000 万元。2015 年 3 月 23 日、2015 年 12 月 17 日、2016 年 3 月 29 日、2016 年 5 月 17 日、2016 年 8 月 3 日、2016 年 9 月 14 日和 2017 年 1 月 23 日，发行人分别发行了 2015 年第一期短期融资券、2015 年第二期短期融资券、2016 年第一期短期融资券、2016 年第一期超短期融资券、2016 年第二期超短期融资券、2016 年第二期短期融资券和 2017 年第一期短期融资券，发行金额分别为 50,000 万元、50,000 万元、50,000 万元、150,000 万元、150,000 万元、100,000 万元和 120,000 万元。

### ⑧长期借款

报告期内公司长期借款包括银行借款和融资租赁借款，从担保结构看，主要系质押借款，同时包含部分信用借款。2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 3 月末，发行人长期借款金额分别为 1,568,994.39 万元、1,720,039.63 万元、1,629,314.32 万元和 1,937,337.83 万元，占非流动负债的比例分别为 67.79%、72.80%、72.55%和 75.60%，由于公司的经营特点，长期借款在公司非流动负债构成中的比例较高。随着在建项目支出增加，报告期内公司长期借款持续增长。

2015 年末较 2014 年末增长 151,045.24 万元，增幅 9.63%，主要系中行郑州文支项目贷款余额增加 8 亿元、新增交通银行河南省分行、中国进出口银行项目贷款 5.58 亿元、新增中国工商银行股份有限公司郑州商都路支行项目贷款 9 亿元、新增中国邮政储蓄银行河南省分行直属支行项目贷款 1.5 亿元所致。2016 年末长期借款较 2015 年末减少 90,725.31 万元，降幅为 5.27%。2017 年 3 月末长期借款较 2016 年末增加 308,023.51 万元，增幅 18.91%，主要系公司为调整债务结构，当期 3 年期流动贷款增加。

### ⑨应付债券

公司应付债券主要由公司债券及非公开定向债务融资工具构成。2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 3 月末，发行人应付债券余额分别为 646,441.56 万元、497,104.46 万元、497,811.92 万元和 498,064.83 万元，占当期末非流动负债的比例分别为 27.93%、21.04%、22.17%和 19.44%。其中，2015 年末应付债券较 2014 年末减少 149,337.11 万元，降幅 23.10%，主要是由于公司于 2016 年 3 月 21 日发行的 15 亿元企业债券将于 2016 年 3 月 21 日到期兑付，转入一年内到期的非流动负债中核算所致。2016 年末应付债券较 2015 年末增加 707.46 万元，增幅为 0.14%，系应付债券溢折价摊销所致。2017 年 3 月末应付债券较 2016 年末增加 252.91 万元，增幅 0.05%，基本无变化。截至本募集说明书签署日，发行人一直按期、足额支付投资人利息，亦未出现延期支付债券本息等违约情形。

### ⑩专项应付款

发行人专项应付款全部系郑州机场高速公路改扩建工程及新增分离式立交项目补助。2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 3 月末，公司专项应付款金额分别为 26,875.81 万元、64,149.22 万元、0.00 万元和 7,000.00 万元，占当期末非流动负债的比例分别 1.16%、2.72%、0.00%和 0.27%。根据河南省发展和改革委员会《关于郑州机场高速公路改扩建工程初步设计的批复》（豫发改设计〔2014〕1365 号）中有关“土地征用及拆迁补偿费”初步设计概算，郑州市财政局给予郑州机场高速公路改扩建工程 5.62 亿元补助，专项用于机场改扩建工程中的土地征用与拆迁补偿。根据《郑州市人民政府关于郑州至机场高速公路新增设立交工程的承诺》，在郑州机场高速公路新增 15 处分离式立交，由郑州

市政府承担建设资金和费用，本公司负责建设。预算总金额约 5.3 亿元（以政府有权部门批复的金额为准），相关建设资金和费用由郑州市政府以补助资金形式支付给本公司，按照批复的新增分离式立交工程预算总额限额使用。截至 2014 年 12 月 31 日，公司收到郑州市财政局拨入的上述补助资金款项 26,875.81 万元；截至 2015 年 12 月末，本公司收到郑州市财政局拨入的郑州机场高速公路改扩建工程补助资金 16,384.33 万元及新增 15 处分离式立交工程补助资金 47,764.89 万元。截至 2016 年末，专项应付款余额 0.00 万元，较 2015 年末减少 61,149.22 万元，主要系当期郑州机场高速公路改扩建工程建成通车，形成相应资产，将专项应付款余额结转至递延收益所致。截至 2017 年 3 月末，专项应付款余额 7,000.00 万元，主要为当期收到驻马店市政府及新郑市交通局工程项目补助款所致。

## 2、现金流分析

2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 1-3 月，发行人现金流量结构如下表所示：

单位：万元

项目	2017 年 1-3 月	2016 年	2015 年	2014 年
<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	115,168.04	454,292.84	388,015.43	384,052.75
收到其他与经营活动有关的现金	64,316.30	50,587.87	31,272.79	15,132.87
经营活动现金流入小计	179,484.34	504,880.71	419,288.22	399,185.62
购买商品、接受劳务支付的现金	18,273.18	47,327.98	56,553.85	61,298.61
支付其他与经营活动有关的现金	68,936.42	43,299.58	17,881.34	13,688.63
经营活动现金流出小计	103,214.49	167,830.03	161,876.32	145,063.67
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>76,269.84</b>	<b>337,050.68</b>	<b>257,411.90</b>	<b>254,121.95</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
投资活动现金流入小计	4,159.72	440,271.61	850,687.94	573,836.28
投资活动现金流出小计	115,850.58	769,337.58	1,435,579.19	1,039,556.93
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-111,690.86</b>	<b>-329,065.97</b>	<b>-584,891.26</b>	<b>-465,720.65</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
筹资活动现金流入小计	644,520.00	1,063,200.00	1,249,594.41	788,605.81

项目	2017年1-3月	2016年	2015年	2014年
筹资活动现金流出小计	436,947.14	1,208,240.04	879,030.60	674,309.53
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>207,572.86</b>	<b>-145,040.04</b>	<b>370,563.81</b>	<b>114,296.28</b>
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>172,151.84</b>	<b>-137,055.34</b>	<b>43,084.45</b>	<b>-97,302.41</b>
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>343,921.00</b>	<b>171,769.16</b>	<b>308,824.50</b>	<b>265,740.05</b>

### ①经营活动现金流量分析

近年来发行人所辖高速公路通车路段逐年增加，加之车流量不断增大，通行费收入也随之增长，并带来丰沛的经营活动现金流入。2014年度、2015年度、2016年度及2017年1-3月，发行人经营活动现金流入分别为399,185.62万元、419,288.22万元、504,880.71万元和179,484.34万元，经营活动产生的现金流量净额分别为254,121.95万元、257,411.90万元、337,050.68万元和76,269.84万元，经营活动现金流较为充裕。

2014年度、2015年度、2016年度及2017年1-3月，发行人收到其他与经营活动有关的现金分别为15,132.87万元、31,272.79万元、50,587.87万元和64,316.30万元，主要为收到的项目保证金、收到以前年度超缴的企业所得税款、承包、出租收入、利息收入及收到往来款等。其中，2015年公司收到的其他与经营活动有关的现金流较2014年增加16,139.92万元，增幅106.65%，主要为当期收到项目保证金及以前年度超缴的企业所得税款增加所致。2016年公司收到其他与经营活动有关的现金流较2015年增加19,315.08万元，增幅61.76%，主要为子公司英地置业收回土地拍卖保证金增加所致。

2014年、2015年、2016年及2017年1-3月，发行人支付其他与经营活动有关的现金分别为13,688.63万元、17,881.34万元、43,299.58万元和68,936.42万元，主要系支付的项目保证金、销售费用、管理费用付现、支付往来款等。2015年支付的其他与经营活动有关的现金较2014年增加4,192.71万元，增幅为30.63%，主要为当期支付项目保证金增加所致。2016年支付的其他与经营活动有关的现金较2015年增加25,418.24万元，增幅为142.15%，主要为子公司英地置业支付土地拍卖保证金增加所致。

### ②投资活动现金流量分析

发行人投资活动现金流入主要是收回对外投资收到的现金及取得投资收益收到的现金。2014 年度、2015 年度、2016 年度及 2017 年 1-3 月，发行人投资活动现金流入金额分别为 573,836.28 万元、850,687.94 万元、440,271.61 万元和 4,159.72 万元。其中，2015 年投资活动现金流入较 2014 年增加 276,851.66 万元，增幅为 48.25%，主要是由于当期购买保本型委托理财到期收回及子公司秉原投资公司收回对外股权投资增加使得收回投资收到的现金增加所致。2016 年投资活动现金流入较 2015 年减少 410,416.33 万元，降幅为 48.25%，主要是由于当期收回的银行理财产品较上期减少所致。

公司投资活动现金流出主要包括购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金、投资支付的现金及支付其他与投资活动有关的现金。2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 1-3 月，公司投资活动现金流出金额分别为 1,039,556.93 万元、1,435,579.19 万元、769,337.58 万元和 115,850.58 万元，2014-2015 年，公司投资活动现金流出规模较大，主要系各在建项目持续投入的建设成本和子公司秉原投资增加投资所支付的现金较多、以及购买保本型委托理财的投资增加所致。投资性现金支出金额较大，符合国内高速公路行业的整体特点。

2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 1-3 月，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-465,720.65 万元、-584,891.26 万元、-329,065.97 万元和-111,690.86 万元，近三年及一期投资活动呈现持续净流出。

### ③筹资活动现金流量分析

发行人筹资活动产生的现金流入主要由取得借款收到的现金、发行债券收到的现金及吸收投资收到的现金构成。2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 1-3 月，发行人筹资活动现金流入分别为 788,605.81 万元、1,249,594.41 万元、1,063,200.00 万元和 644,520.00 万元。其中，2015 年筹资活动现金流入较 2014 年增加 460,988.60 万元，增幅为 58.46%，主要是由于公司当期通过发行优先股吸收投资收到的现金增加 337,111 万元，同时取得借款收到的现金增加 211,520.00 万元所致。2016 年筹资活动现金流入较 2015 年减少 186,394.41 万元，降幅为 14.92%。



发行人筹资活动现金流出主要为偿还债务所支付的现金及分配利润、利润或偿付利息支付的现金。2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 1-3 月，发行人筹资活动现金流出分别为 674,309.53 万元、879,030.60 万元、1,208,240.04 万元和 436,947.14 万元。报告期内筹资活动现金流出规模较大，主要是由于公司不断扩大固定资产投资且建成路段的借款陆续进入还款期所致。

综合来看，随着公司投资规模的扩张，公司筹资力度增强。2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 1-3 月，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 114,296.28 万元、370,563.81 万元、-145,040.04 万元和 207,572.86 万元。

### 3、偿债能力分析

公司的主要偿债能力指标如下表所示：

项目	2017 年 3 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末
流动比率（倍）	0.41	0.25	0.42	0.58
速动比率（倍）	0.33	0.15	0.30	0.38
资产负债率（%）	74.30	74.59	74.39	80.10
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
项目	2017 年 1-3 月	2016 年	2015 年	2014 年
EBITDA（万元）	119,513.99	327,837.77	328,062.77	301,906.54
EBITDA 利息保障倍数（倍）	0.68	2.20	2.00	1.96

从贷款偿还率来看，发行人报告期内贷款偿还率均为 100%，偿债记录良好。

#### ①短期偿债能力分析

2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 3 月末，发行人流动比率分别为 0.58、0.42、0.25 和 0.41；速动比率分别为 0.38、0.30、0.15 和 0.33。发行人流动比率和速动比率整体呈下降趋势，主要源于公司不断扩张的融资规模使流动负债持续增长，而流动资产规模在 2014 年末有所下降，此后基本保持稳定。整体来看，公司流动比率及速动比率较低，显示公司短期偿债压力较大，债务结构有待进一步优化。

#### ②中长期偿债能力分析

2014-2016 年及 2017 年 1-3 月，发行人 EBITDA 分别为 301,906.54 万元、328,062.77 万元、327,837.77 万元和 119,513.99 万元，近三年 EBITDA 保持稳定。2014 年、2015 年、2016 年和 2017 年 1-3 月 EBITDA 利息保障倍数分别为 1.96、2.00、2.20 和 0.68，公司 EBITDA 利息保障倍数较高，显示公司偿债能力较强。从资产负债率来看，2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 3 月末，公司资产负债率分别为 80.10%、74.39%、74.59% 和 74.30%，呈现下降趋势，因此，公司长期偿债压力可控。

#### 4、营运能力分析

发行人 2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 1-3 月营运效率情况如下：

单位：次/年

项目	2017 年 1-3 月	2016 年	2015 年	2014 年
应收账款周转率	15.84	40.51	44.91	30.88
存货周转率	0.99	1.26	1.19	0.95
总资产周转率	0.04	0.08	0.10	0.10

2014-2016 年，发行人的存货周转率分别为 0.95、1.19 和 1.26，存货周转率在房地产行业处于相对较高水平；应收账款周转率分别为 30.88、44.91 和 40.51，显示应收账款回收较快，资金营运效率较高；2014-2016 年，公司总资产周转率分别为 0.10、0.10 和 0.08，总资产周转率较为稳定，符合公路交通行业公司特征。

#### 5、盈利能力分析

单位：万元

项目	2017 年 1-3 月	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	212,087.58	393,373.86	453,914.66	388,515.17
营业成本	114,011.75	179,842.89	184,835.87	156,971.38
销售费用	372.99	2,002.14	2,144.59	2,681.66
管理费用	1,313.13	7,013.43	8,263.42	9,119.51
财务费用	33,019.82	137,875.11	109,144.05	123,195.19
净利润	46,154.02	75,125.38	115,368.22	92,821.60
投资收益	8,810.90	34,783.44	41,161.91	44,948.01

项目	2017年1-3月	2016年	2015年	2014年
营业毛利率（%）	46.24	54.28	59.28	59.60
净资产收益率（%）	3.68	6.15	11.55	12.47
总资产报酬率（%）	1.19	1.95	3.35	2.98

### ① 营业收入分析

发行人营业收入主要来自车辆通行费收入和房地产销售收入，受益于车辆通行费收入的稳步增长和房地产销售收入的增加，报告期内公司营业收入稳步增长。2014年、2015年、2016年及2017年1-3月，发行人营业收入分别为388,515.17万元、453,914.66万元、393,373.86万元和212,087.58万元。

发行人主营业务收入包括车辆通行费收入、房地产收入和工程技术服务收入，其他业务收入包括服务区经营业务收入、租赁业务收入、物业费收入、对外委托贷款收入及咨询费收入等。2014年、2015年、2016年及2017年1-3月，公司实现主营业务收入分别为380,325.37万元、444,838.35万元、384,295.11万元和210,931.55万元，占营业收入的比例分别为97.89%、98.00%、97.69%和99.45%，主营业务收入占比稳定保持在较高水平。其中，2014年、2015年，随着房地产项目逐渐完工并实现对外销售，公司房地产销售收入逐年增长且营业收入占比快速提升，车辆通行费收入整体呈增长趋势但受房地产业务销售收入的挤压，车辆通行费在营业收入中的占比逐年下降，由2014年的75.23%下降至2015年的67.41%。随着公司房地产项目销售的逐步实现，2016年公司房地产销售收入大幅下降，车辆通行费在营业收入中的占比上升到87.95%。由于房地产行业运营周期较长的特点，房地产销售收入可能为发行人主营业务收入带来一定波动性，但营业收入占比较大的高速公路行业收入仍呈现增长趋势，为公司盈利的稳步增长提供了保障。

2014-2016年及2017年1-3月，发行人营业收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2017年1-3月	2016年	2015年	2014年
通行费业务	91,760.36	345,988.50	305,990.23	292,298.58
房地产销售业务	107,633.12	31,645.61	138,586.69	87,037.07
技术服务业务	45.08	150.40	261.44	989.72

项目	2017年1-3月	2016年	2015年	2014年
成品油销售	11,492.99	6,510.60	-	-
<b>主营业务收入小计</b>	<b>210,931.55</b>	<b>384,295.11</b>	<b>444,838.35</b>	<b>380,325.37</b>
服务区经营业务	659.70	7,320.22	7,191.13	6,430.59
租赁业务	307.11	972.79	1,006.22	971.17
物业费收入	96.56	341.80	373.15	310.22
对外委托贷款	-	-	-	-
咨询费收入	-	-	-	34.00
其他	92.66	443.93	505.81	443.83
<b>其他业务小计</b>	<b>1,156.03</b>	<b>9,078.74</b>	<b>9,076.31</b>	<b>8,189.80</b>
<b>合计</b>	<b>212,087.58</b>	<b>393,373.86</b>	<b>453,914.66</b>	<b>388,515.17</b>
项目	2017年1-3月	2016年	2015年	2014年
通行费业务占比	43.27%	87.95%	67.41%	75.23%
房地产销售收入占比	50.75%	8.04%	30.53%	22.40%
技术服务业务占比	0.02%	0.04%	0.06%	0.25%
成品油销售占比	5.42%	1.66%	-	-
<b>主营业务收入占比</b>	<b>99.45%</b>	<b>97.69%</b>	<b>98.00%</b>	<b>97.89%</b>
服务区经营业务占比	0.31%	1.86%	1.58%	1.66%
租赁业务占比	0.14%	0.25%	0.22%	0.25%
物业费收入占比	0.05%	0.09%	0.08%	0.08%
对外委托贷款收入占比	-	-	-	-
咨询费收入占比	-	-	-	0.01%
其他占比	0.04%	0.11%	0.11%	0.11%
<b>其他业务占比</b>	<b>0.55%</b>	<b>2.31%</b>	<b>2.00%</b>	<b>2.11%</b>
<b>合计</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

## ② 营业成本分析

发行人营业成本主要为高速公路运营管理、道路养护支出、房地产销售成本等，另外还包括服务区经营支出、设施维护等。2014年、2015年、2016年及2017年1-3月，发行人营业成本分别156,971.38万元、184,835.87万元、179,842.89万元和114,011.75万元。其中，2014年、2015年、2016年及2017年1-3月发行人高速公路板块营业成本（含高速公路通行费业务成本及服务区经营业务成本）分别为121,840.71万元、133,531.60万元、157,931.70万元和

38,239.89 万元，发行人高速公路板块营业成本变化较小，但随着后续高速公路的运营以及新通车高速公路的运营，预计该板块营业成本将会增长；房地产业务板块营业成本分别为 32,960.69 万元、48,933.36 万元、14,573.55 万元及 65,177.22 万元，房地产营业成本变动较大，主要系开发周期较长所致。发行人营业成本的变动情况与当期确认的房地产销售收入结转的成本相关性较大。

2014-2016 年及 2017 年 1-3 月，发行人营业成本构成情况如下：

单位：万元

项目	2017 年 1-3 月	2016 年	2015 年	2014 年
通行费业务	38,239.89	150,631.83	126,720.30	115,409.72
房地产销售业务	65,177.22	14,573.55	48,933.36	32,960.69
技术服务业务	293.91	99.01	265.22	608.03
成品油销售	8,541.59	5,239.72	-	-
<b>主营业务成本小计</b>	<b>112,252.62</b>	<b>170,544.11</b>	<b>175,918.89</b>	<b>148,978.44</b>
服务区经营业务	1,336.65	7,299.86	6,811.30	6293.88
租赁业务	269.40	1,437.06	1,578.54	1,264.10
物业费收入	151.83	553.23	519.65	431.96
对外委托贷款	-	-	-	-
咨询费收入	-	-	-	-
其他	-	8.62	7.49	2.99
<b>其他业务成本小计</b>	<b>1,759.13</b>	<b>9,298.78</b>	<b>8,916.99</b>	<b>7,992.93</b>
<b>合计</b>	<b>114,011.75</b>	<b>179,842.89</b>	<b>184,835.87</b>	<b>156,971.38</b>
项目	2017 年 1-3 月	2016 年	2015 年	2014 年
通行费业务占比	33.54%	83.76%	68.56%	73.52%
房地产销售业务占比	57.17%	8.10%	26.47%	21.00%
技术服务业务占比	0.26%	0.06%	0.14%	0.39%
成品油销售占比	7.49%	2.91%	-	-
<b>主营业务成本占比</b>	<b>98.46%</b>	<b>94.83%</b>	<b>95.18%</b>	<b>94.91%</b>
服务区经营业务占比	1.17%	4.06%	3.69%	4.10%
租赁业务占比	0.24%	0.80%	0.85%	0.81%
物业管理业务占比	0.13%	0.31%	0.28%	0.28%
对外委托贷款占比	-	-	-	-
咨询业务占比	-	-	-	-

项目	2017 年 1-3 月	2016 年	2015 年	2014 年
其他占比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
其他业务占比	1.54%	5.17%	4.82%	5.09%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

### ③ 期间费用分析

科目	2017 年 1-3 月		2016 年度		2015 年度		2014 年度	
	金额	占营业收入的比例	金额	占营业收入的比例	金额	占营业收入的比例	金额	占营业收入的比例
销售费用	372.99	0.18%	2,002.14	0.51%	2,144.59	0.47%	2,681.66	0.69%
管理费用	1,313.13	0.62%	7,013.43	1.78%	8,263.42	1.82%	9,119.51	2.35%
财务费用	33,019.82	15.57%	137,875.11	35.05%	109,144.05	24.05%	123,195.19	31.71%
合计	<b>34,705.95</b>	<b>16.36%</b>	<b>146,890.68</b>	<b>37.34%</b>	<b>119,552.06</b>	<b>26.34%</b>	<b>134,996.36</b>	<b>34.75%</b>

发行人期间费用主要系财务费用，同时还包含管理费用、销售费用。2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 1-3 月，发行人的期间费用分别为 134,996.36 万元、119,552.06 万元、146,890.68 万元和 34,705.95 万元。2015 年期间费用较 2014 年下降 11.44%，主要系利息支出下降导致财务费用减少。2016 年期间费用同比增长 27,338.62 万元，增幅为 22.87%，主要是由于公司投资建设的京港澳高速公路漯河至驻马店改扩建工程、商登高速公路商丘至航空港区段及济祁高速公路永城段（二期）已于 2015 年 12 月建成通车，贷款利息资本化停止，导致财务费用增加。

发行人销售费用为房地产销售过程中产生的广告费、销售佣金及专设的销售机构的职工薪酬、日常经费等，2014 年度、2015 年度、2016 年度及 2017 年 1-3 月，发行人销售费用分别为 2,681.66 万元、2,144.59 万元、2,002.14 万元以及 372.99 万元。2015 年销售费用较 2014 年减少 537.07 万元，降幅为 20.03%，主要系广告推介费、销售佣金下降所致。发行人销售费用主要来自房地产业务板块，2013-2015 年房地产项目逐渐完成推广，陆续进行销售，导致包括天骄华庭、金台府邸项目广告费、宣传营销费和推广费逐渐下降。2016 年销售费用较 2015 年减少 142.45 万元，降幅为 6.64%。

2014 年度、2015 年度、2016 年度及 2017 年 1-3 月，发行人管理费用分别为 9,119.51 万元、8,263.42 万元、7,013.43 万元以及 1,313.13 万元，2014 年以来，

管理费用支出大幅减少，主要系对应的职工薪酬、办公、通讯及车辆使用费下降所致。

财务费用支出在发行人期间费用中占比最大。2014 年度、2015 年度、2016 年度及 2017 年 1-3 月，发行人财务费用支出分别为 123,195.19 万元、109,144.05 万元、137,875.11 万元以及 33,019.82 万元，发行人融资规模持续扩大后财务费用保持在相对稳定水平，主要系由于对财务费用的控制力度加强。2016 年期间财务费用占营业收入的比例有所提升，主要是由于公司投资建设的京港澳高速公路漯河至驻马店改扩建工程、商登高速公路商丘至航空港区段及济祁高速公路永城段（二期）已于 2015 年 12 月建成通车，贷款利息资本化停止，导致财务费用增加。

#### ④ 投资收益分析

发行人投资收益主要来自于权益法核算的长期股权投资收益和银行理财产品投资收益。2014-2016 年及 2017 年 1-3 月，发行人投资收益分别为 44,948.01 万元、41,161.91 万元、34,783.44 万元和 8,810.90 万元，占当期利润总额的比重分别为 40.35%、28.31%、37.20% 和 15.14%。发行人投资收益占利润总额的比重较高，但随着公司主营业务盈利能力增强，占比有逐年下降的趋势。2015 年投资收益较 2014 年减少 3,786.10 万元，降幅为 8.42%，主要系权益法核算的长期股权投资的投资收益下滑所致。2016 年投资收益较 2015 年减少 6,378.47 万元，下降 15.50%，主要是由于子公司秉原投资控股有限公司按权益法核算的长期股权投资的投资收益下滑所致。2017 年 1-3 月投资收益较 2016 年同期增加 434.92 万元，同比增加 5.19%。

#### ⑤ 营业外收入分析

单位：万元

项目	2017 年 1-3 月	2016 年	2015 年	2014 年
非流动资产处置利得	-	107.75	100.71	-
政府补助	1,425.21	2,423.71	520.4	333.64
赔偿补偿收入	149.29	935.27	750.56	685.20
长款收入	0.98	2.99	2.71	2.51
其他	1.42	58.60	29.17	73.42

项目	2017 年 1-3 月	2016 年	2015 年	2014 年
合计	1,576.90	3,528.33	1,403.20	1,094.77

近三年及一期，发行人营业外收入分别为 1,094.77 万元、1,403.20 万元、3,528.33 万元及 1,576.90 万元。近年来发行人营业外收入来源主要为非流动资产处置利得、政府补助、赔偿补偿收入、长款收入及其他营业外收入。2015 年较 2014 年增加 308.43 万元，增幅 28.17%，主要系政府补助、赔偿补偿收入的增多所致；2016 年营业外收入较 2015 年增长 2,125.13 万元，增幅 151.45%，主要系政府补助增加所致。

### ⑥ 净利润及盈利指标分析

项目	2017 年 1-3 月	2016 年	2015 年	2014 年
净利润（万元）	46,154.02	75,125.38	115,368.22	92,821.60
营业毛利率（%）	46.24	54.28	59.28	59.60
净资产收益率（%）	3.68	6.15	11.55	12.47
总资产报酬率（%）	1.19	1.95	3.35	2.98

公司近年来净利润呈上升趋势，2014 年度、2015 年度及 2016 年度，净利润分别为 92,821.60 万元、115,368.22 万元及 75,125.38 万元。2015 年公司净利润的增长主要来源于公司主营业务收入的增加。2014-2016 年，发行人实现主营业务收入分别为 380,325.37 万元、444,838.35 万元和 384,295.11 万元，其中，实现通行费收入分别为 292,298.58 万元、305,990.23 万元及 345,988.50 万元，房地产销售收入分别为 87,037.07 万元、138,586.69 万元及 31,645.61 万元；实现投资收益分别为 44,948.01 万元、41,161.91 万元和 34,783.44 万元。2016 年公司净利润相比 2015 年下降 34.88%，主要原因为（1）2015 年同期子公司英地置业商品房交付确认的房地产收入较多以及（2）公司投资建设的京港澳高速公路漯河至驻马店改扩建工程、商登高速公路商丘至航空港区段及济祁高速公路永城段（二期）已于 2015 年 12 月建成通车，由于新建路段车流量尚处于培育期，通行费收入较低；同时，该路段贷款利息资本化停止，财务费用增加所致。2017 年 1-3 月，公司净利润 46,154.02 万元，同比增加 29,932.22 万元，同比增加 184.52%，主要原因为营业总收入大幅增加，且营业总成本控制较好所致。

2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 1-3 月，发行人营业毛利率分别为 59.60%、59.28%、54.28% 和 46.24%，营业毛利率保持在较高水平且在报告期内



有所提升；2014-2016年，发行人总资产报酬率分别为 2.98%、3.35%和 1.95%，净资产收益率分别为 12.47%、11.55%和 6.15%，发行人 2016年收益率下降，主要原因为子公司英地置业营业收入大幅减少所致。

## （二）未来业务目标及盈利能力的可持续性

作为河南省唯一一家路桥类上市公司，公司主要经营收费公路的投资、建设和运营管理等，所属路桥资产优良、盈利能力强，运营管理能力较高。上市以来，公司收购及新建高速公路 790.28 公里，特大桥 24.28 公里，截止 2015 年底通车运营总里程达到 753.27 公里，折合车道总里程 3,898 公里。资产规模由设立时的 22.79 亿元扩张至 2015 年底的 474.07 亿元。在主业稳健投资的基础上，利用高速公路经营现金流量充沛的行业特性，支持多元化经营企业的业务开展和自主发展，形成“主业突出、多元反哺”的多业态经营发展状况。目前公司经营业务范围已拓展到股权投资、房地产开发、公路、桥梁、隧道工程项目的监理业务、油品经营等相关行业。

公司的以下优势保证了盈利能力的可持续性：

一是区位及路网方面。公司经营路桥资产均位于河南境内，河南省具有承东启西、连南贯北的重要交通区位优势，随着中原经济区、郑州航空港区、中部交通枢纽这三大“国家战略”的稳步推进，产业集聚区综合效应的不断彰显，河南交通区位优势将进一步凸显。优质的资产网络和高效的运营体系构成了公司独特的核心竞争优势。2015 年 12 月，由公司投资建设的京港澳高速公路漯河至驻马店改扩建工程、商丘至登封高速公路中的商丘至郑州航空港经济综合实验区段，济宁至祁门高速公路永城段（二期）均已建成通车。公司所辖京港澳高速公路郑州至驻马店段全部实现八车道通行后，通行能力大幅提升，交通压力将得到有效缓解。商登高速商丘至航空港经济综合实验区段使豫南地区与郑州航空港、中原城市群的链接更为畅顺紧密。

二是多元化发展方面。公司不断加强路域经济项目的工作力度、科学规划、进一步实现公司“主业突出、多元反哺”的战略规划。公司多元化经营主要集中在房地产、投资及金融这三个行业。公司子公司英地置业、秉原投资、中宇均实现较好的净利润，参股筹建的中原银行、发起筹建的中原农险也均正式开业。

此外，报告期公司净利润主要来自经常性收益项目，盈利持续性较强。2014年、2015年、2016年及2017年1-3月，发行人归属于普通股股东的非经常性损益金额分别为2,655.87万元、-1,263.64万元、2,885.83万元和1,182.13万元，占当期净利润的比例分别为2.86%、-1.10%、3.84%及2.56%，呈小幅波动，处于合理范围之内。2014年、2015年、2016年及2017年1-3月，发行人归属于普通股股东的非经常性损益构成情况如下：

单位：万元

项目	2017年1-3月	2016年	2015年	2014年
非流动资产处置损益	-	103.00	-3,979.40	-277.98
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	-	-	-	-
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	1,425.21	2,423.71	520.04	333.64
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	62.62	-53.50	-
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	-	-
非货币性资产交换损益	-	-	-	-
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	-	-
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	-	-	-	-
债务重组损益	-	-	-	-
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	-	-	-	-
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	-	-	-	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-	-
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，	-	1,241.30	2,870.84	2,366.06

项目	2017年1-3月	2016年	2015年	2014年
以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益				
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-	-
对外委托贷款取得的损益	-	-	-	-65.22
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	-	-	-	-
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-	-	-	-
受托经营取得的托管费收入	-	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	151.10	-327.61	345.77	303.13
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-514.02	-1,348.27	-606.38
少数股东损益影响额	0.03	0.30	-7.53	-0.34
所得税影响额	-394.21	-103.48	388.42	602.95
<b>合计</b>	<b>1,182.13</b>	<b>2,885.83</b>	<b>-1,263.64</b>	<b>2,655.87</b>

## 五、有息负债分析

### （一）有息债务情况

#### 1、有息债务期限结构

公司有息债务期限结构情况表

单位：万元

项目	期限结构	2017年3月末		2016年末	
		金额	占比	金额	占比
短期借款	1年以内	200,000.00	6.36%	212,700.00	7.30%
一年内到期的非流动负债		137,604.64	4.38%	123,692.76	4.25%
其他流动负债		370,000.00	11.77%	450,000.00	15.45%
长期借款	1年以上	1,937,337.83	61.64%	1,629,314.32	55.92%
应付债券		498,064.83	15.85%	497,811.92	17.09%
<b>合计</b>		<b>3,143,007.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,913,519.00</b>	<b>100.00%</b>

#### 2、有息债务担保结构

## 截至 2016 年末公司有息债务担保结构情况表

单位：万元

项目	质押借款	保证借款	信用借款	小计
短期借款	-	-	212,700.00	212,700.00
一年内到期的非流动负债	109,852.76	-	13,840.00	123,692.76
其他流动负债	-	-	450,000.00	450,000.00
长期借款	1,471,324.09	-	157,990.23	1,629,314.32
应付债券	-	-	497,811.92	497,811.92
<b>合计</b>	<b>1,581,176.85</b>	<b>-</b>	<b>1,332,342.15</b>	<b>2,913,519.00</b>

## 截至 2017 年 3 月末有息债务担保结构情况表

单位：万元

项目	质押借款	保证借款	信用借款	小计
短期借款	-	-	200,000.00	200,000.00
一年内到期的非流动负债	112,744.64	-	24,860.00	137,604.64
其他流动负债	-	-	370,000.00	370,000.00
长期借款	1,470,697.83	-	466,640.00	1,937,337.83
应付债券	-	-	498,064.83	498,064.83
<b>合计</b>	<b>1,583,442.47</b>	<b>-</b>	<b>1,559,564.83</b>	<b>3,143,007.30</b>

## 3、借款明细

## 截至 2017 年 3 月末公司主要借款明细表-流动资产贷款

单位：万元

贷款银行	合同起止日期	贷款余额
工商银行固定资产支持	2009.03.31-2023.12.25	260,000.00
招银租赁	2010.12.26-2020.12.26	30,000.00
建信租赁	2010.12.26-2020.12.26	60,000.00
私募债券（华夏银行+交通银行）	2013.04.19-2018.04.18	200,000.00
民生银行	2013.05.29-2016.05.29	20,000.00
交银国际信托（交行监管）	2013.09.12-2016.08.06	100,000.00
招商银行	2014.05.15-2016.02.29	10,000.00
邮储银行	2015.3.18-2016.3.18	40,000.00

贷款银行	合同起止日期	贷款余额
短融招行	2015.3.24-2016.3.24	50,000.00
建设银行	2015.4.28-2016.4.27	12,000.00
东亚银行	2015.7.17-2016.7.17	10,000.00
短融招行	2015.12.18-2016.12.18	50,000.00
广发银行	2016.1.29-2017.1.28	8,000.00
中信银行	2016.1.29-2017.1.29	10,000.00
中国银行	2016.2.3-2017.2.3	20,000.00
兴业国际信托	2016.2.26-2017.2.25	90,000.00
招商银行	2016.2.26-2016.8.26	30,000.00
招商银行	2016.3.4-2016.9.4	20,000.00
光大银行	2016.3.11-2017.3.10	50,000.00
邮储银行	2016.3.17-2017.3.16	25,000.00
广发银行	2016.3.18-2017.3.18	40,000.00
广发银行	2016.3.24-2017.3.24	2,000.00
招行短融	2016.3.30-2017.3.30	50,000.00
邮储银行	2016.3.31-2017.3.30	7,700.00
浦发银行	2016.4.7-2017.4.6	30,000.00
中信银行	2016.5.13-2017.3.10	10,000.00
光大银行超短融	2016.5.18-2017.2.12	150,000.00
中信银行	2016.6.2-2017.3.10	10,000.00
东亚银行	2016.7.19-2017.7.19	10,000.00
招商银行	2016.7.26-2017.1.26	90,000.00
光大银行超短融	2016.8.4-2017.5.1	150,000.00
平安银行	2016.9.13-2017.9.12	10,000.00
东亚银行	2016.9.28-2017.9.28	10,000.00
招行短融	2016.9.19-2017.9.19	100,000.00
工商银行	2016.12.19-2017.12.15	20,000.00
平安银行	2017.1.18-2020.1.17	30,000.00
渤海银行	2017.1.18-2018.1.17	20,000.00
招行短融	2017.1.24-2018.1.24	120,000.00
招商银行	2017.2.8-2018.2.8	30,000.00
工商银行	2017.2.10-2018.2.10	50,000.00
邮储银行	2017.2.22-2018.2.22	20,000.00

贷款银行	合同起止日期	贷款余额
工商银行	2017.2.20-2018.2.20	30,000.00
广发银行	2017.2.24-2020.2.24	50,000.00
民生银行（理财直融）	2017.2.27-2019.2.27	10,000.00
农业银行	2017.3.1-2020.1.17	23,500.00
农业银行	2017.3.1-2020.2.26	26,500.00
农业银行	2017.3.14-2020.3.6	23,000.00
农业银行	2017.3.14-2020.1.9	27,000.00
农业银行	2017.3.29-2020.3.28	50,000.00
农业银行	2017.3.30-2020.3.29	50,000.00
招商银行	2017.3.31-2019.1.31	30,000.00
合计	-	<b>2,374,700.00</b>

## 截至 2017 年 3 月末公司主要借款明细表-项目贷款

单位：万元

项目/贷款银行	合同起止日期	贷款余额
<b>郑尧高速</b>	-	<b>715,500.00</b>
公司债券	2006.03.21-2016.03.21	150,000.00
工商银行（银团）	2006.11.22-2025.11.21	565,500.00
其中：工商银行	2006.11.22-2025.11.21	275,500.00
交通银行	2006.11.22-2025.11.21	120,000.00
中国银行	2006.11.22-2025.11.21	120,000.00
农业银行	2006.11.22-2025.11.21	50,000.00
<b>郑漯改扩建工程（工行银团）</b>	-	<b>216,000.00</b>
工商银行	2006.11.22-2025.11.21	125,486.00
交通银行	2006.11.22-2025.11.21	24,686.00
中国银行	2006.11.22-2025.11.21	49,371.00
农业银行	2006.11.22-2025.11.21	16,457.00
<b>永亳淮高速商丘段（工行银团）</b>	-	<b>99,500.00</b>
工商银行	2006.11.22-2025.11.21	29,500.00
交通银行	2006.11.22-2025.11.21	50,000.00
中国银行	2006.11.22-2025.11.21	10,000.00
农业银行	2006.11.22-2025.11.21	10,000.00
<b>郑新黄河大桥</b>	-	<b>190,000.00</b>

项目/贷款银行	合同起止日期	贷款余额
中国银行	2011.01.07-2025.01.07	100,000.00
中信银行	2008.04.25-2027.12.31	90,000.00
<b>郑民项目（中行银团）</b>	-	<b>262,500.00</b>
中国银行	首笔提款日起 20 年	132,000.00
工商银行		41,500.00
农业银行		29,700.00
中信银行		23,700.00
光大银行		23,700.00
浦发银行		11,900.00
<b>漯驻改扩建工程（中行银团）</b>		-
中国银行	首笔提款日起 20 年	90,500.00
工商银行		28,500.00
农业银行		44,700.00
中信银行		16,300.00
光大银行		-
浦发银行		-
<b>济祁高速（一期）</b>	-	<b>85,300.00</b>
交通银行	2013.03.22-2028.03.22	85,300.00
<b>商登高速（商丘段）</b>	-	<b>413,000.00</b>
私募债券（招商银行+平安银行）	2013.09.18-2018.09.17	63,000.00
交通银行	2014.03.12-2024.09.08	4,000.00
交通银行	2014.04.30-2029.03.08	20,000.00
私募债券（招商银行+平安银行）	2014.05.30-2017.05.29	63,000.00
交通银行	2015.1.5-2030.9.8	20,000.00
交通银行	2015.5.29—2031.9.8	5,000.00
浦发银行	2015.6.2-2029.12.20	168,000.00
交通银行	2016.1.21-2030.9.8	10,000.00
交通银行	2016.1.29-2030.9.8	10,000.00
建设银行	2016.6.16-2036.6.12	50,000.00
<b>商登高速（开封段）</b>	-	<b>735,000.00</b>
私募债券（招商银行+平安银行）	2013.09.18-2018.09.17	37,000.00
民生银行	2014.01.17-2023.01.16	2,000.00
建信租赁	2014.03.27-2018.03.24	100,000.00

项目/贷款银行	合同起止日期	贷款余额
中国银行	2014.04.02-2016.04.01	49,000.00
中国银行	2014.04.08-2016.04.01	10,000.00
私募债券（招商银行+平安银行）	2014.05.30-2017.05.29	37,000.00
中国银行	2014.12.05-2034.12.05	280,000.00
私募债券（中国银行）	2014.12.03-2019.12.03	60,000.00
民生银行	2015.1.23-2025.1.23	10,000.00
工商银行	2015.2.15-2035.1.19	150,000.00
<b>商登高速（郑州段）</b>	-	<b>532,000.00</b>
交行银团（进出口行+交行）	2015.1.12-2032.10.15	220,000.00
工商银行	2015.9.17-2035.4.20	150,000.00
工行香港行	2015.12.18-2018.12.18	24,000.00
邮储银行	2016.1.20-2037.1.19	88,000.00
建设银行	2016.6.16-2036.6.12	50,000.00
<b>济祁高速（二期）</b>	-	<b>50,000.00</b>
邮储银行	2015.6.26-2035.6.26	50,000.00
<b>机场加宽</b>	-	<b>160,000.00</b>
私募债券（中国银行）	2014.12.03-2019.12.03	40,000.00
光大银行	2015.4.27—2025.4.27	30,000.00
中行香港行	2015.9.11—2018.9.11	30,000.00
交通银行	2016.7.14-2031.7.10	10,000.00
中国银行	2016.7.15-2036.7.15	50,000.00
<b>合计</b>	-	<b>3,638,800.00</b>

## （二）存续期的直接债务融资发行情况

截至 2017 年 3 月末，发行人及所在集团公司并表范围内企业存续期的直接债务融资情况如下：

单位：亿元

发行主体	债券简称	债券类型	余额	票面利率	起息日	到期日
河南中原高速公路股份有限公司	13 中原高速 PPN001	定向工具	20.00	6.20	2013-04-19	2018-04-19
	13 中原高速 PPN002	定向工具	10.00	6.95	2013-04-19	2018-04-19
	14 中原高速 PPN001	定向工具	10.00	7.10	2014-05-30	2019-05-30



发行主体	债券简称	债券类型	余额	票面利率	起息日	到期日
	14 中原高速 PPN002	定向工具	10.00	6.00	2014-12-03	2019-12-03
	17 中原高速 SCP001	超短期融资券	10.00	4.00	2017-05-26	2017-08-24
	17 中原高速 CP001	短期融资券	12.00	3.95	2017-01-14	2018-01-14
	16 中原高速 CP002	短期融资券	10.00	2.90	2016-09-19	2017-09-19
河南交通投资集团有限公司	12 豫交投 MTN2	中期票据	20.00	6.06	2012-08-27	2017-08-27
	12 豫交投 MTN3	中期票据	10.00	6.45	2012-09-28	2017-09-28
	12 豫交投 MTN4	中期票据	10.00	6.35	2012-12-17	2017-12-17
	12 豫交投 PPN001	定向工具	30.00	7.35	2012-10-12	2019-10-12
	13 豫交投 PPN001	定向工具	30.00	7.40	2013-01-15	2020-01-15
	13 豫交投 PPN002	定向工具	35.00	6.35	2013-05-24	2018-05-24
	13 豫交投 PPN004	定向工具	22.50	7.05	2013-09-27	2018-09-27
	14 豫交投 MTN001	中期票据	23.50	8.50	2014-03-07	2026-03-07
	14 豫交投 PPN001	定向工具	22.50	8.20	2014-03-27	2019-03-27
	14 豫交投 PPN002	定向工具	20.00	8.50	2014-04-22	2019-04-22
	14 豫交投 PPN003	定向工具	15.00	8.20	2014-05-23	2019-05-23
	15 豫交投 MTN001	中期票据	15.00	5.20	2015-11-25	2021-11-25
	16 豫交投 MTN001	中期票据	30.00	4.28	2016-07-27	2021-07-27
	16 豫交投 MTN002	中期票据	30.00	5.37	2016-12-26	2021-12-24
	17 豫交投 SCP002	超短期融资券	2.00	4.49	2017-07-06	2017-09-04

截至 2017 年 3 月末，发行人未经审计净资产为 1,279,713.89 万元，本次公司债券发行后，发行人公开发行待偿还的公司债券余额未超过公司最近一期末净资产的 40%，符合相关法律法规规定。

### （三）本期债券发行后公司资产负债结构的变化

本期债券发行完成后，将引起公司资产负债结构的变化。假设公司的资产负债结构在以下假设基础上产生变动：

1. 相关财务数据模拟调整的基准日为 2017 年 3 月 31 日；
2. 假设本期发行的募集资金净额为 20 亿元，即不考虑融资过程中所产生的相关费用且全部发行；
3. 假设本期发行的募集资金净额 20 亿元计入 2017 年 3 月 31 日的合并资产负债表及母公司资产负债表；
4. 本期发行的募集资金 20 亿元全部用于偿还公司债务；
5. 假设本期发行于 2017 年 3 月 31 日完成。

基于上述假设，本期债券发行对公司合并资产负债结构的影响如下：

单位：万元

项目	2017 年 3 月 31 日 (原报表)	2017 年 3 月 31 日 (模拟报表)	模拟变动额
资产总计	4,978,811.63	4,978,811.63	0
负债总计	3,699,097.75	3,699,097.75	0
资产负债率	76.19%	76.19%	0

基于上述假设，本期债券发行对母公司资产负债结构的影响如下：

单位：万元

项目	2017 年 3 月 31 日 (原报表)	2017 年 3 月 31 日 (模拟报表)	模拟变动额
资产总计	4,770,906.22	4,770,906.22	0
负债总计	3,634,721.50	3,634,721.50	0
资产负债率	76.19%	76.19%	0

## 六、其他重要事项

### (一) 或有事项

#### 1、对外担保情况

截至 2017 年 3 月 31 日，除子公司河南英地置业有限公司及孙公司许昌英地置业有限公司为商品房承购人向银行提供抵押贷款担保 79,062.50 万元以外，没有其他对外提供担保。

截至募集说明书签署日，发行人已到期的对外担保均由被担保单位正常偿还，发行人并未承担偿还责任。此外，发行人对外担保金额以及被担保单位生产经营和偿债能力未发生重大变化。

## 2、未决诉讼（仲裁）情况

截至 2016 年 12 月 31 日，发行人及其合并报表范围内子公司存在标的金额在 500 万元以上的重大未决或尚未执行完毕的诉讼、仲裁形成的或有负债及其财务影响如下表所示：

单位：万元

原告	被告	案由	受理法院	标的额	案件进展情况
河南汉风文化发展有限公司（注 1）	本公司	合同纠纷案	郑州高新技术产业开发区人民法院	1719.75	一审未判决
中交路桥北方工程有限公司（注 2）	本公司	建设工程合同纠纷案	漯河市召陵区人民法院	498.10	二审中
河南省中原路桥建设（集团）有限公司（注 3）	本公司	建设工程合同纠纷案	郑州仲裁委员会	4,273.04	仲裁中
本公司（注 4）	河南华中石油销售有限公司	经营权转让合同纠纷案	河南省郑州市中级人民法院	3,315.13	一审未判决
本公司（注 5）	河南华中石油销售有限公司	合作建设经营协议纠纷案	郑州高新技术产业开发区人民法院	1,240.00	一审未判决

注 1：2005 年 9 月 26 日，本公司与河南汉风文化发展有限公司（以下简称“汉风公司”）签署《高速公路广告经营权转让协议书》，将京珠高速薛店至驻马店和机场高速公路沿线四区内 230 个广告塔使用权转让给汉风公司，转让标的每年 440.46 万元，期限自 2006 年 7 月 1 日起至 2016 年 6 月 30 日，共计 10 年，总额 4,404.60 万元。

2007 年 7 月 18 日，双方签署了《高速公路广告经营权转让补充协议》，将原转让期限调整为 2007 年 1 月 1 日起至 2016 年 12 月 31 日。另因涉及广告位增减变动，将原转让金调整为 4,313.90 万元。汉风公司按照协议的约定交纳了 2007 年度转让金 362.36 万元。

2008 年 4 月 18 日，汉风公司就本公司应承担清除沿线违章广告的义务及赔偿其经济损失向郑州市中级人民法院（以下简称“郑州中院”）提起诉讼，本公司随即向郑州中院提起反诉，要求其支付 2008 年以后的应付未付的广告塔租赁费和赔偿经济损失。2010 年 2 月 12 日汉风公司支付本公司转让金 200 万元，计入预收账款科目。2010 年 3 月 24 日，汉风公司向本公司出具说明，同意暂撤销对本公司民事起诉状中经济损失 1,000 万元的赔偿诉讼，相关问题双方协商解决。

2012 年 8 月 8 日汉风公司再次向郑州中院提起诉讼，要求本公司恢复其擅自违约拆除的广告塔（位），赔偿汉风公司经济损失 2,000.00 万元（计算至起诉之日）。2012 年 10 月 18 日本公司向郑州中院提起反诉，要求其确认解除双方签订的《高速公路广告经营权转让协议书》和 2007 年 6 月 18 日签订的《补充协议》及 2007 年 7 月 18 日签订的《高速公路广告经营权转让补充协议》；支付拖欠本公司的广告经营权转让金 1,857.457 万元、违约金 15.56 万元及利息 434.709 万元（利息按银行同期贷款利率暂计算至起诉之日，起诉后的利息按银行同期贷款利率再计算至实际付款之日止），本息合计 2,307.726 万元；向本公司移

交全部已建的广告设施（包括各种不同形式的广告设施）其所有权归本公司所有，同时返还本公司原建的广告设施。

2014 年 4 月本公司收到郑州中院（2012）郑民四初字第 320 号《民事判决书》，判决如下：汉风公司于本判决生效之日起向本公司支付拖欠的广告经营权转让金 1,521.457 万元及利息（利息按银行同期贷款利率自合同约定的应付之日计算至实际付款之日止）；驳回汉风公司的诉讼请求；驳回本公司的其他反诉请求；案件受理费 141,800 元，反诉讼费 78,593.15 元，由汉风公司负担 163,033 元，由本公司负担 37,360 元。汉风公司不服本判决，向河南省高级人民法院（以下简称“河南省高院”）提出上诉，要求撤销一审判决，并坚持一审诉讼请求，本公司也提起上诉，坚持

原来的诉讼请求。河南省高院于 2016 年 10 月对该案件作出（2014）豫法民二终字第 289 号之一《民事裁定书》，裁定：撤销河南省郑州市中级人民法院（2012）郑民四初字第 320 号民事判决，本案发回河南省郑州市中级人民法院重审。目前正在审理过程中，尚无法合理预计该事项可能发生的损失或收益。

2016 年 2 月汉风公司以郑州市政府为筹备上海合作组织成员国会议对汉风公司从本公司处取得的正在发布广告的 13 处广告设施强行拆除，致使汉风公司与广告主正在履行的广告发布合同中止，造成重大经济损失为由，请求郑州高新技术产业开发区人民法院：（1）裁决本公司赔偿汉风公司经济损失 17,197,455.00 元；（2）裁决本公司承担本案诉讼费用。目前正在审理过程中，尚无法合理预计该事项可能发生的损失或收益。

注 2：2012 年 10 月，河南春基路桥工程有限公司（以下简称“春基公司”）以京珠国道主干线郑州至漯河高速公路改扩建工程路面七标段实际施工人身份，以中标单位中交路桥北方工程有限公司（以下简称“北方公司”）违法通过中交路桥华北工程有限公司（以下简称“华北公司”）将该工程转包给春基公司引发的建设工程施工合同纠纷为由，将北方公司、华北公司、本公司和京珠国道主干线郑州至漯河高速公路改扩建工程项目部（本公司设立的下属临时机构）等诉至河南省郑州市中级人民法院（以下简称“郑州中院”）。

2013 年 4 月 9 日，郑州中院对本案作出（2012）郑民四初字第 321 号《民事判决书》，判决本公司在华北公司与北方公司欠付工程款 37,291,677.57 元及利息范围内承担连带付款责任。

本公司不服一审判决，将该案件上诉至河南省高级人民法院（以下简称“河南省高院”）。河南省高院于 2013 年 12 月 16 日对该案作出终审（2013）豫法民二终字 135 号《民事判决书》，判决本公司对华北公司与北方公司欠付工程款 36,411,677.57 元及利息（利息从 2011 年 1 月 1 日起至本判决限定的债务人履行债务期限内履行之日止，按照中国人民银行发布的同期同类贷款利率计息）范围内承担连带付款责任并负担 130,000 元案件受理费。

2014 年 7 月 10 日，郑州中院依法划拨本公司账户存款人民币 4,530 万元。2014 年 12 月 18 日，最高人民法院裁定驳回本公司的再审申请。本公司预计支付的利息 8,888,322.43 元难以收回，对该利息全额计提坏账准备。

2015 年 5 月本公司以北方公司违反合同约定将工程转包给春基公司为由，将北方公司诉至漯河市召陵区人民法院，要求判决北方公司“按照合同约定提供 LM-7 标段工程的竣工结算材料；返还 4,734,054.00 元借款及垫付的 525,000.00 元农民工工资；赔偿原告损失共计 9,018,322.50 元；承担本案全部诉讼费用”。

本公司于 2016 年 7 月收到漯河市召陵区人民法院（2015）召民二初字第 213 号《民事判决书》，判决如下：被告北方公司于本判决生效后十日内返还本公司工程垫款 1,986,945.00 元；被告北方公司于本判决生效后十日内返还本公司工资垫款 525,000.00 元；

驳回本公司其它诉讼请求。目前处于二审阶段，尚无法合理预计该事项可能发生的损失或收益。

北方公司以本公司没有退还履约保证金为由，将本公司诉至漯河市召陵区人民法院，要求判令本公司返还履约保证金 4,980,968.00 元及利息（自 2010 年 11 月 1 日起至全部给付之日止按中国人民银行发布的同期同类贷款利率计算，暂计 1,630,000.00 元）。

本公司于 2016 年 9 月收到漯河市召陵区人民法院（2016）豫 1104 民初字第 1158 号《民事判决书》，判决如下：本公司于本判决生效后十日内返还北方公司工程履约保证金 4,980,968.00 元；北方公司于本判决生效后十日内支付本公司合同违约金 1,900,000.00 元；驳回本公司、北方公司其它诉讼请求。2017 年 4 月 5 日，本公司收到河南省漯河市中级人民法院（2017）豫 11 民终 429 号《民事判决书》，判决如下：驳回上诉，维持原判。

注 3：2009 年 12 月 23 日，河南省中原路桥建设（集团）有限公司（以下简称“中原路桥”）以招投标的方式与本公司郑民分公司签订《郑州至民权高速公路（郑州境段）土建工程 TJ-3 标段合同协议书》，获得郑州至民权高速公路（郑州境段）土建工程 TJ-3 标段的施工任务。郑州至民权高速公路郑开段于 2011 年 12 月 29 日正式通车。

2016 年 11 月 23 日，中原路桥向郑州仲裁委员会申请仲裁，提出裁决本公司及郑民分公司连带支付施工费用 42,730,402.11 元，并连带支付自申请仲裁之日起按中国人民银行贷款利率至款付清之日止的利息的请求。

2016 年 12 月 20 日，本公司郑民分公司向郑州仲裁委员会申请仲裁反请求。基于谨慎性原则，本公司计提该项仲裁案件相关的预计负债 198,608.57 元。

注 4：2014 年 9 月 25 日，本公司与河南华中石油销售有限公司（以下简称“华中石油公司”）及郑州标准石化有限公司三方共同签订了《京港澳高速公路郑州至驻马店段许昌、漯河、驻马店服务区加油站经营权转让合同》（以下简称《转让合同》），因华中石油公司逾期未支付经营权转让费，本公司于 2016 年 8 月 31 日向郑州中院提起诉讼，要求判令确认解除本公司与华中石油公司签订的《转让合同》；华中石油公司支付所欠本公司经营权转让费 2,166.09 万元及违约金 1,149.04 万元（暂计至 2016 年 8 月 31 日，应计算至实际支付日为止）；华中石油公司办理危险化学品经营许可证、成品油证等相关许可证、经营执照的变更和交接手续；本公司对京港澳高速许昌服务区两座加气站资产、华中石油公司南阳市第七加油站资产及经营权享有抵押权并优先受偿；本公司对华中石油公司持有的南阳新捷新能源有限公司 33% 的股权享有质押权并优先受偿；诉讼费由华中石油公司承担。目前该案正在审理过程中，尚无法合理预计该事项可能发生的损失或收益。

注 5：2014 年 9 月 25 日，本公司与华中石油公司签订了《京港澳高速公路许昌服务区天然气汽车 LNG（液化天然气）加气站合作建设经营协议书》（以下简称《合作建设经营协议书》），因华中石油公司未依约履行协议义务，本公司于 2016 年 8 月 31 日向郑州高新技术产业开发区人民法院提起诉讼，要求判令确认解除双方签订的《合作建设经营协议书》；确认扣除华中石油公司的建设期履约保证金 300 万元和经营保证金 200 万元；华中石油公司向本公司支付所欠经营许可费 620 万元和违约金 620 万元；华中石油公司向本公司依约无偿交付加气站所有设施、设备；诉讼费由华中石油公司承担。目前该案正在进行财产保全处理，尚无法合理预计该事项可能发生的损失或收益。

截至募集说明书签署日，发行人及其各级全资和控股公司不存在其他尚未了结的或可预见的可能对本次发行构成重大不利影响的其它重大诉讼或仲裁事项。

### 3、行政处罚

截至本募集说明书签署日，公司及其各级全资和控股企业不存在对本期债券发行构成实质障碍的重大行政处罚。

#### 4、承诺事项

截至 2016 年 12 月 31 日，公司存在的对外重要承诺、性质、金额如下：

##### （1）资本承诺

已签约但尚未于财务报表中确认的资本承诺	2016 年末（万元）	2015 年末（万元）
购建长期资产承诺	154,780.87	310,141.45
大额发包合同	6,845.66	12,185.26

##### （2）租赁事项

①本公司向河南高速公路发展有限责任公司租赁郑漯路所占土地的土地使用权 8,706,053.83 平方米，租赁期 20 年，租金每年 11,892,708.72 元。

②本公司向河南高速公路发展有限责任公司租赁郑漯路土地使用权 3,853.33 平方米和房屋 9,912.06 平方米，租赁期限自 2007 年 1 月 1 日起 20 年，租赁期限到期后自动续展至该部分土地使用权和房产使用权到期或报废为止，原支付的转让价款 20,181,558.00 元也相应转为预付的长期租赁费，年均租金 840,898.25 元。

③2010 年 4 月，本公司与河南高速公路发展有限责任公司签订协议，约定将 2007 年资产转让协议中总计 3,137,400.00 元的土地使用权 26,298.45 平方米由原资产转让调整为资产租赁，租赁期限自 2007 年 1 月 1 日起至 2026 年 12 月 31 日止共计 20 年期，年均租金 130,725.00 元。

④本公司向河南省交通运输厅租赁漯驻路沿线所占面积为 4,120,803.066 平方米的土地使用权，租赁期限自 2004 年 9 月 23 日起 20 年，为满足漯驻路经营管理的需要，协议租赁期限满 20 年后自动续展 8 年，至漯驻路 28 年收费期限届满为止。28 年的总租金共计 34,437.77 万元，本公司已于 2004 年 11 月 30 日预付了上述全部租金。

除存在上述承诺事项外，本公司无其他应披露未披露的重大承诺事项。

#### 5、其他或有事项

截至 2016 年 12 月 31 日，发行人不存在需要披露的其他或有事项。

## （二）重大合同及其履行情况

### 1、委托他人进行现金资产管理的情况

报告期内，发行人理财产品投资的具体情况如下：

项目	2017 年 3 月末 /2017 年 1-3 月	2016 年末/2016 年度	2015 年末/2015 年度	2014 年末/2014 年度
理财产品投资 余额（亿元）	-	-	1.5	1.5
理财产品实现 的投资收益总 额（元）	-	12,413,047.19	36,748,916.24	30,848,503.30
其中：通过理 财产品投资实 现收益总额 （母公司） （元）	-	11,163,196.05	24,166,431.53	23,353,425.58
通过理财 产品投资实现 收益总额（合 并口径） （元）	-	12,413,047.19	28,708,392.98	23,660,628.66
用于抵减 借款利息资本 化金额（元）	-	-	8,040,523.26	7,187,874.64
理财产品实现 收益在发行人 投资收益中的 占比（%）	-	3.57	8.93	6.86

公司购买理财产品所使用的资金为公司（含下属子公司）自有闲置资金。截至 2017 年 3 月 31 日，公司理财产品投资存量规模为 0.00 万元。

### 2、发行人的理财产品投资计划及其对本期债券的偿付影响

2014 年 3 月 14 日，公司 2014 年第二次临时股东大会审议通过了《关于使用自有闲置资金进行委托理财的议案》。同意授权董事长确定使用公司（含下属子公司）自有闲置资金购买安全性强、流动性好、有保本约定的金融机构理财产品，投资余额在任意时间累计金额不超过人民币 20 亿元，额度可循环使用，但单笔理财期限不超过 6 个月。授权期限：自公司股东大会审议通过之日起至 2016 年 12 月 31 日。上述股东大会决议已于 2016 年末到期，发行人 2016 年末

理财余额已清零。因此，截至本募集说明书签署日发行人尚无未来的理财产品投资计划，未来投资计划尚待今后股东大会决策。

由于发行人投资的均系安全性强、流动性好、有保本约定的金融机构理财产品，风险可控，因此，预计在本期债券存续期内，发行人的理财产品投资对本期债券的偿付影响较小。

### 3、发行人理财产品投资风险的应对措施

为控制理财产品的投资风险，公司在投资品种上选择安全性强、流动性好、有保本约定的金融机构理财产品；资金来源上，购买理财产品所使用的资金为公司（含下属子公司）自有闲置资金；从委托理财的期限看，单笔理财期限不超过 6 个月，期限较短，有利于控制流动性风险。

此外，为控制保本型理财产品投资风险，发行人结合公司实际情况，制定了《河南中原高速公路股份有限公司保本型理财产品投资管理办法（试行）》（以下简称“《办法》”），并于 2014 年 3 月 1 日发布实施。《办法》明确规定投资资金应来自公司及各控股子公司（以下简称“各单位”）因经营周转需要且暂时闲置的账存资金，不得挤占公司正常运营和其他投资类资金。公司会计结算部为公司保本理财的归口管理部门及本部保本理财的操作部门，各子公司财务部门为委托理财的操作部门。在保本理财产品投资程序上，公司及子公司投资保本理财，需根据各单位《章程》规定履行适当的审批程序，其中子公司需按照公司核定的投资额度及投资方式履行公司审批程序。公司保本理财的审批及投资程序如下：

1) 公司会计结算部按照财务资产部提供的资金计划，编制“保本型委托理财投资计划表”报公司总会计师，总经理及董事长审批；如投资总额有增加，需再次审批。

2) 根据批复的投资额度，向各金融机构征求保本理财投资方案；

3) 按照安全性、流动性及收益性的原则对各类保本理财投资方案进行对比分析，出具购置方案；



4) 与各金融机构签订保本理财项目投资协议,公司须经会计结算部经理、总会计师、总经理及董事长审批后签订合同;

5) 根据保本理财协议的要求开立账户及划付款项;

6) 投资当日编制“保本型委托理财投资明细表”(母公司及合并),报送董秘处及总会计师,根据相关要求履行对外公开披露程序。

子公司保本理财的审批及投资程序如下:

1) 子公司财务部按照其资金计划,编制“保本型委托理财投资计划表”经子公司审批通过后加盖本公司公章报备公司会计结算部,履行公司审批程序;

2) 根据公司批复的投资额度,向各金融机构征求保本理财投资方案;

3) 按照安全性、流动性及收益性的原则对各类投资方案进行对比分析,出具保本理财购置方案;

4) 履行子公司内部合同签订程序与各金融机构签订保本理财项目投资协议;

5) 根据保本理财协议的要求开立账户及划付款项;

6) 投资当日编制“保本型委托理财投资明细表”,报送子公司相关部门、领导、及公司会计结算部。

公司会计结算部每季度将“保本型理财投资明细表”提交公司董秘办、审计部和考核办,由各部门根据该部门的工作安排,对保本理财事项进行事后核查、监督或审计。

### (三) 分红政策及分红计划

#### 1、发行人的分红政策

根据《公司章程》第一百九十八条,发行人利润分配政策如下:

1) 公司应当根据当年盈利状况和持续经营的需要,实施积极的利润分配政策,给予公司股东合理的投资回报,并保持利润分配政策的连续性和稳定性。

2) 公司采用现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利，优先采取现金方式。利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。

3) 在保证公司能够持续经营和长期发展的前提下，如公司无重大投资计划或重大现金支出等事项（募集资金投资项目除外）发生，或者弥补亏损和提取公积金后公司有剩余的税后利润，公司现金流状况良好，流动资产中有足够的现金，公司应当采取现金方式分配股利。公司每个年度以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%，且任意连续三年以现金方式累计分配的利润原则上应不少于该三年实现的年平均可分配利润的 30%，具体每个年度的分红比例由董事会根据公司年度盈利状况和未来资金使用计划提出预案。上述重大投资计划或重大现金支出事项是指以下情形：公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 30%。

4) 公司采用股票股利进行利润分配的，应当以给予股东合理现金分红回报和维持适当股本规模为前提，具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素；同时，应充分考虑以股票方式分红后的总股本是否与公司目前的经营规模、盈利增长速度相适应，并考虑对未来债权融资成本的影响，以确保分配方案符合全体股东的整体利益。

5) 经股东大会批准，公司可以分配中期股利（或股份），中期股利分配的原则和履行程序与年度股利分配原则和履行程序一致。

6) 当年盈利且符合实施现金分红条件但董事会未做出现金利润分配方案的，应在当年的定期报告中披露未进行现金分红的原因以及未用于现金分红的资金留存公司的用途，独立董事应该对此发表明确意见。

7) 公司的利润分配政策不得随意变更。如外部经营环境或自身经营状况发生较大变化而确需调整利润分配政策，董事会应在利润分配政策的修改过程中，与独立董事充分讨论，并充分考虑中小股东的意见。修改公司利润分配政策，需经全体董事过半数同意，并经 2/3 以上独立董事同意，方能提交公司股东大会审议。公司应以股东权益保护为出发点，在提交股东大会的议案中详细说明、论证修改的原因，独立董事应当就利润分配政策修改的合理性发表独立意见。

调整公司利润分配政策，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 2/3 以上通过，并在定期报告中披露调整原因。

8) 存在股东违规占用公司资金的情况时，公司将扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

公司优先股股东有权获得固定股息并参与公司剩余利润分配，具体规定如下：

1) 公司优先股股东可优先于普通股利润分配获得固定股息，具体情况如下：

①公司优先股股息采用固定股息率，由公司与保荐机构通过询价方式或监管机构认可的其他方式确定票面股息率，且票面股息率不得高于公司优先股发行前最近两个会计年度的年均加权平均净资产收益率。公司应当以现金的形式向优先股股东支付固定股息，其在完全支付优先股固定股息之前，公司不得向普通股股东分配利润。

②公司在依法弥补亏损、提取公积金后仍有可供分配利润的情况下，可以向优先股股东派发固定股息；公司优先股股息不累积支付，即在之前会计年度未向优先股股东足额派发股息的差额部分，不累积到下一会计年度，且不构成违约。

③除非发生强制付息事件，公司股东大会有权决定取消支付部分或全部优先股当期股息。股东大会若决定取消支付部分或全部优先股当期股息，公司应当在股息支付日前至少 10 个工作日按相关规定通知优先股股东。上述强制付息事件指在股息支付日前 12 个月内发生以下情形之一：公司向普通股股东支付股利（包括现金、股票、现金与股票相结合及其他符合法律法规规定的方式）；减少注册资本（因股权激励计划导致需要赎回并注销股份的，或通过发行优先股赎回并注销普通股股份的除外）。

2) 公司优先股股东除了根据约定的票面股息率获得固定股息分配之外，还可根据本条规定的分配顺序、方式及比例，与普通股股东一起参与剩余利润分配。公司普通股股东和优先股股东的固定股息及参与剩余利润分配的顺序、方式及比例如下：

①公司根据优先股发行文件约定的票面股息率，采取现金方式向优先股股东分配固定股息；

②公司向优先股派发上述固定股息后，如当年合并报表口径归属于普通股股东的净利润为正，则除公司董事会确定的特殊情况外，公司将采取现金方式向普通股股东分配利润，分配比例为当年实现的合并报表口径可供普通股股东分配利润的 15%；

③若公司当年合并报表口径归属于普通股股东的净利润在扣除上述第 2 项后仍有剩余，则公司将当年实现的剩余可分配利润中的 50%，由优先股股东和普通股股东共同参与分配，其中每股优先股股份按照优先股发行文件确定的计算及调整方法折算后的股份数参与剩余利润分配。公司应当以现金方式向优先股股东分配、以现金或普通股股票方式向普通股股东分配上述剩余利润。

## 2、发行人的分红计划

目前公司确定有分红计划的为优先股，其他分红计划需要每年年度股东大会前拟定草案，分红预案每年根据公司年度股东大会审议最终确定。在本期债券存续期内，公司将严格按照《上海证券交易所上市公司现金分红指引》及《公司章程》的有关规定制定分红计划和落实分红政策。

根据《河南中原高速公路股份有限公司非公开发行优先股预案的公告（2015 年 4 月 1 日修订稿）》，优先股股东参与利润分配由两部分构成：一是根据固定股息率获得的固定股息（票面股息率为 5.80%）；二是参与当年实现的剩余利润的分配。具体如下：

### （1）固定股息分配安排

#### 1) 固定股息发放的条件

①按照《公司章程》规定，公司在依法弥补亏损、提取公积金后有可供分配利润<sup>3</sup>的情况下，可以向本次优先股股东派发按照发行利率计算的固定股息。股东大会授权董事会，在本次涉及优先股事项的股东大会审议通过的框架和原则下，依照发行文件的约定，宣派和支付全部优先股股息；但在取消支付部分或全部优先股当期股息的情形下，仍需提交公司股东大会审议，公司应在股息支付日前至少 10 个工作日按照相关部门的规定通知优先股股东。

<sup>3</sup>可供分配利润指股东权益表“未分配利润”之“本年年末余额”栏目之数额（以母公司报表和合并报表中该项目的数额孰高原则确定），即：公司当年实现的净利润，加年初未分配利润余额，在依法弥补亏损、提取法定公积金和一般准备后的可供分配税后利润金额。

②不同次发行的优先股在股息分配上具有相同的优先顺序。优先股股东分配股息的顺序在普通股股东之前，在确保完全派发优先股约定的股息前，公司不得向普通股股东分配利润。

③除非发生强制付息事件，公司股东大会有权决定取消支付部分或全部优先股当期股息。强制付息事件指在股息支付日前 12 个月内发生以下情形之一：公司向普通股股东支付股利（包括现金、股票、现金与股票相结合及其他符合法律法规规定的方式）；减少注册资本（因股权激励计划导致需要赎回并注销股份的，或通过发行优先股赎回并注销普通股股份的除外）。

#### 2) 固定股息支付方式

公司以现金方式支付优先股股息。本次发行的优先股采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为公司本次优先股发行的缴款截止日。每年的付息日为本次优先股发行的缴款截止日起每满一年的当日，如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日。优先股股东所获得股息收入的应付税项由优先股股东根据相关法律法规承担。

#### 3) 固定股息累积方式

本次发行的优先股采取不累积股息支付方式，即在之前年度未向优先股股东足额派发股息的差额部分不累积到下一年度，且不构成违约。

#### 4) 固定股息的非强制付息条款

除非发生强制付息事件，公司股东大会有权决定取消支付部分或全部优先股当期股息。

### **(2) 参与当年实现的剩余利润分配安排**

#### 1) 参与当年实现的剩余利润分配的具体步骤

按照《公司章程》规定，公司在依法弥补亏损、提取公积金后有可供分配利润的情况下，本次优先股股东按照约定的票面股息率获得固定股息分配后，并且普通股股东按照《公司章程》的规定获得当年盈利相应的分配后，优先股股东还可以参与一定比例的当年实现的剩余利润的分配。具体如下：

首先，公司按照本次非公开发行优先股预案的安排，向优先股股东按照询价发行时确定的固定股息率派发股息（如前款“固定股息分配安排”所述）。

其次，在按照固定股息率向优先股派发固定股息后，如当年合并报表口径归属于普通股股东的净利润为正值，按照《公司章程》规定，除公司董事会确定的特殊情况外，公司将采取现金方式向普通股股东分配利润，每年以现金方式分配的利润为当年实现的可供普通股股东分配的净利润（即当年合并报表口径归属于普通股股东的净利润）的 15%。

最后，公司当年合并报表口径归属于普通股股东的净利润在扣除上述第二项后，即形成的当年实现的剩余利润。当年实现的剩余利润中的 50%，由优先股股东和普通股股东共同参与分配。其中，优先股股东以获得现金分红方式参与剩余利润分配、普通股股东可以获得现金分红或以普通股股票红利的方式参与剩余利润分配。

### **3、分红政策及分红计划对发行人经营状况和偿债能力的影响**

发行人根据当年盈利状况和持续经营的需要，实施积极的利润分配政策，给予公司股东合理的投资回报，并保持利润分配政策的连续性和稳定性。发行人分红政策总体保持稳定，2014-2016 年，发行人支付给普通股股东的现金分红金额分别为 26,968.46 万元、35,957.95 万元和 19,776.87 万元，占分红年度合并报表中归属于上市公司股东的净利润的比率分别为 29.23%、31.42%和 26.44%，占比稳定；2015 年公司发行 3,400 万优先股（每股面值 100 元），按照《非公开发行优先股募集说明书》约定，公司以现金方式向优先股股东派发股利共计 27,841.39 万元，其中：支付 2015 年 6 月 29 日至 2016 年 6 月 28 日期间优先股的固定股息 19,720.00 万元，同时，支付参与剩余利润分配的部分 8,121.39 万元。总体来看，公司现金分红保持在较合理水平，不会对公司的持续经营和偿债能力产生重大不利影响。

#### **（四）成本费用控制措施及实施效果**

##### **1、目前已经采取的成本费用控制措施及实施效果**

为加强内部控制，有效降低成本费用，使公司各项计划相互协调，达到资源有效的配置及满足公司标准化管理的需要，根据有关法律法规、公司章程和公司《财务管理办法》，结合公司实际情况，发行人于 2012 年 6 月 1 日下发了

《预算管理办法》及《预算管理办法实施细则》（2012 年修订稿），自 2012 年 6 月 1 日期实施。

目前公司整个财务体系设置预算模块，在确定年度预算后也会相应设置专人负责审批权限或者授权审批权限，并在预算模块中进行设置，预算模块和会计模块联动。每个季度，发行人均会对当期的预算控制进行分析，通过严格预算管理控制成本费用，每年根据预算执行情况对有关单位部门、人员进行考核，预算考核与公司绩效挂钩。

发行人所采用的上述预算管理方法取得了一定成效。尤其是 2015 年，发行人营业收入及营业成本同比涨幅分别为 16.83% 和 17.75%，与此同时，公司销售费用、管理费用及财务费用同比下降 20.03%、9.39% 和 11.41%。

## **2、发行人拟在本期债券存续期内采取的成本费用控制措施及其对于发行人偿债能力的可能影响**

在本期债券存续期内，发行人将通过以下措施控制成本费用，提升降本增效能力：

（1）加强预算编制管理，提高预算的科学性和可控性，严把预算执行关，定期公开各单位、各部门预算执行情况，提高资金使用的透明度；

（2）严控工程造价，严禁擅自明目增加变更，鼓励设计优化，杜绝超概现象；

（3）加大治理偷逃通行费力度，力争高速公路通行费“零漏征率”；

（4）发挥全程监控系统功能，做好路政电子巡查、机电设备巡检，降低劳动强度，节约人工成本；

（5）严格控制路面大、中修专项养护工程，增加预防性养护投入，减少养护费用；

（6）加大审计工作力度，提高内部控制水平，审减不合理开支；

（7）加强固定资产的日常维护，延长使用寿命，全面推行固定资产内部调配制度，具备调配条件的一律不得购置；

（8）大力压缩经费开支，降低行政管理成本。

上述降本增效措施有利于降低公司管理费用和销售费用、提升通行费收入，公司盈利能力将有望进一步提升，并进而增强公司偿债能力。除上述降本增效

措施之外，发行人可通过直接债务融资置换公司成本相对较高的债务，债务置换情况下，公司资产负债率不会发生变化，同时，公司债务结构可得到优化，短期偿债能力有望提升。

## 七、资产权利限制情况分析

### （一）资产抵押情况

截至 2017 年 3 月末，发行人无资产抵押情况。

### （二）资产质押情况

截至 2017 年 3 月末，发行人用于质押的资产账面净值为 3,075,684.74 万元，占资产总额的比例为 61.78%，质押资产主要为公路收费经营权及郑新黄河大桥收费经营权。截至 2017 年 3 月末，发行人通过质押资产取得金融机构授信共计 2,856,800.00 万元。资产质押具体情况如下：

单位：万元

序号	质押资产（收费权质押）	抵押权人	授信金额	授信期限	借款金额
1	郑新黄河大桥	中信银行	90,000.00	2008.04.25-2027.12.31	61,500.00
2	郑新黄河大桥	中国银行	100,000.00	2011.01.06-2028.01.06	49,000.00
3	郑尧高速公路	工行银团	565,500.00	2007.06.19-2027.06.18	451,649.00
4	永登高速商丘段	工行银团	99,500.00	2007.06.19-2027.06.18	30,000.00
5	郑漯高速公路新郑机场至许昌段	工行银团	216,000.00	2007.06.19-2027.06.18	145,513.00
6	郑漯高速公路许昌至漯河段	中国工商银行	260,000.00	2009.03.16-2023.12.25	155,000.00
7	改扩建后的漯驻路漯河至驻马店段 30 公里	中行银团	180,000.00	2009.10.21-2029.10.20	132,006.00
8	郑民高速公路郑州至开封段	中行银团	262,500.00	2009.10.21-2029.10.20	82,760.00
9	郑漯高速公路郑州至机场段	招银租赁、建信租赁	90,000.00	2010.12.26-2020.12.26	39,315.52
10	济祁高速一期、永登高速商丘段	交通银行	85,300.00	2013.03.22-2028.03.22	17,588.00
11	郑州机场高速公路改扩建项目收费权（质押比例以贷款金额占该项目	中国银行	50,000.00	2016.7.15-2036.7.15	10,000.00



序号	质押资产（收费权质押）	抵押权人	授信金额	授信期限	借款金额
	全部银行贷款比例确认)				
12	商登高速郑州段收费权及其项下全部收益	进出口银行+交行	220,000.00	2015.1.12-2032.10.15	71,800.00
13	商登高速开封段与其贷款余额所占该项目全部贷款余额比例相同的车辆通行费收费权益	中国银行	280,000.00	2014.12.05-2034.12.05	130,000.00
14	商登高速开封段与其贷款余额所占该项目全部贷款余额比例相同的收费权及其项下全部收益	工商银行	150,000.00	2015.2.15-2035.1.19	90,000.00
15	漯驻高速公路	建信租赁	120,000.00	2014.03.27-2018.03.24	30,000.00
16	商登高速郑州段与其贷款余额所占该项目全部贷款余额比例相同的收费权及其项下全部收益	邮储银行	88,000.00	2016.1.20-2037.1.19	88,000.00
合计			<b>2,856,800.00</b>	-	<b>1,584,131.52</b>

### （三）其他限制用途安排及具有可对抗第三人的优先偿付负债情况

截至本募集说明书签署日，公司无其他资产限制用途安排及具有可对抗第三人的优先偿付负债情况。

截至本募集说明书签署日，公司其他资产抵押、质押及其他所有权受到限制的资产情况无重大变化。

## 第七节 募集资金运用

### 一、本期发行公司债券募集资金数额

根据《公司债券发行与交易管理办法》的相关规定，结合发行人财务状况及资金需求状况，经发行人董事会会议审议通过，并于 2016 年 5 月 20 日经 2015 年年度股东大会审议通过、于 2016 年 7 月 27 日第五届董事会第二十次会议对部分条款进行细化，发行人向中国证监会申请发行不超过人民币 48 亿元（含 48 亿元）的公司债券，本次公司债券分期发行。

2017 年 7 月 21 日，经公司第五届董事会第三十一次会议审议通过，本期债券发行规模为人民币 20 亿元。

### 二、本期发行公司债券募集资金的使用计划

本期发行公司债券募集资金扣除发行费用后拟全部用于偿还公司债务。拟偿还债务情况如下：

债券简称	债券类型	余额 (亿元)	票面利率 (%)	起息日	到期日
17 中原高速 SCP001	超短期融资券	10.00	4.00	2017-05-26	2017-08-24
16 中原高速 CP002	短期融资券	10.00	2.90	2016-09-19	2017-09-19

注：

(1) 本次募集资金扣除发行费用后，偿还上述债务的缺口将通过公司账面其他自有资金补足。

(2) 本期债券的发行时间尚有一定不确定性，待本期债券发行完毕、募集资金到账后，若发行人已使用自有资金偿还了已到期的上述公司债务，发行人将在募集资金到位后进行相应置换。

发行人承诺，公司将建立切实有效的募集资金监管和隔离机制，本期债券募集资金将严格按照中国证监会核准的用途使用，全部用于偿还公司债务，不用于理财产品投资，不用于购置土地、不直接或间接用于房地产业务。

### 三、本次募集资金运用对发行人财务状况的影响

#### (一) 优化公司债务结构

本期债券募集资金扣除发行费用后拟全部用于偿还公司债务，对公司负债规模及资产负债率不会产生影响。对发行人财务状况的影响主要体现为优化债务结构。发行人本次拟偿还的公司债务中包含 10 亿元短期融资券和 10 亿元超短期融资券，计入公司流动负债；本期债券期限为 5 年期，期限相对较长，计入非流动负债。使用本期债券募集资金偿还公司债务后，公司流动负债规模下降，有助于减轻公司短期偿债压力，公司流动比率及速动比率将有所提升。

## （二）有利于进一步拓宽公司融资渠道，提高经营稳定性

发行人系上交所上市公司，融资渠道多样，直接融资渠道包括发行普通股、发行优先股、企业债券、非金融企业债务融资工具等，此次发行公司债券有利于进一步拓宽公司融资渠道，提高经营稳定性。目前，公司正处于发展期，资金需求量较大，而金融调控政策的变化可能会增加公司资金来源的不确定性，增加公司资金的综合使用成本，因此要求公司拓展新的融资渠道。通过发行固定利率的公司债券，可以锁定公司的财务成本，避免由于未来贷款利率变动带来的财务风险，降低发行人的综合资金成本。

综上所述，本次发行公司债券，将进一步拓宽公司融资渠道，优化公司债务结构，增强公司的短期偿债能力，锁定公司的财务成本，促进公司持续健康发展。

## 四、募集资金使用专户管理安排

发行人在渤海银行股份有限公司开设募集资金专项账户，聘请其作为账户监管人，并与其签署《账户及资金监管协议》，账户监管人依据有关规定或约定指定专门工作人员对发行人募集资金使用情况进行监督，并有权采取现场调查、书面问询等方式行使其监督权。同时，发行人指派专门部门负责专项管理，根据募集说明书承诺的投向使用发债资金，保证专款专用。此外，发行人将加强风险控制管理，提高资金使用效率，努力获得良好收益，为债券还本付息提供充足的资金保证。

## 第八节 债券持有人会议

为保证本次债券持有人的合法权益，规范本次债券持有人会议的组织 and 行为，发行人根据《公司法》、《证券法》、《管理办法》、《上海证券交易所公司债券上市规则（2015 年修订）》等相关法律、法规、部门规章和规范性文件的有关规定，制定了《债券持有人会议规则》。本节仅列示了本次债券《债券持有人会议规则》的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券持有人会议规则》全文。《债券持有人会议规则》的全文置备于发行人办公场所。投资者认购或购买或以其他合法方式取得本次债券之行为视为同意接受《债券持有人会议规则》并受之约束。

### 一、债券持有人行使权利的形式

《债券持有人会议规则》中规定的债券持有人会议权限范围内的事项，债券持有人应通过债券持有人会议维护自身的利益；其他事项，债券持有人应根据有关法律、法规、部门规章、规范性文件和本次债券募集说明书的规定行使权利，维护自身的利益。债券持有人会议由全体债券持有人依据《债券持有人会议规则》组成，债券持有人会议依据《债券持有人会议规则》规定的程序召集并召开，并对《债券持有人会议规则》规定的职权范围内的事项依法进行审议和表决。

### 二、债券持有人会议规则的主要内容

根据《债券持有人会议规则》，债券持有人会议决议对全体债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让本次债券的持有人，下同）均有同等约束力。

#### （一）债券持有人会议的权限范围

1、就发行人变更本次债券募集说明书的约定作出决议，但债券持有人会议不得作出决议同意发行人不支付本次债券本息、取消本次债券募集说明书中的赎回条款、上调利率条款和回售条款（如有）；

2、当发行人未能按期支付本次债券本息时，决定委托债券受托管理人通过诉讼等程序强制发行人偿还债券本息，决定委托债券受托管理人参与发行人的整顿、和解、重组或者破产的法律程序；

3、当发行人发生减资、合并、分立、解散或者申请破产时，对应采取的债权保障措施以及是否接受发行人的提议作出决议；对行使债券持有人依据《公司法》、《企业破产法》等有关法律、法规享有的权利的方案作出决议；

4、对更换、解聘债券受托管理人作出决议；

5、对决定是否同意发行人与债券受托管理人修改《债券受托管理协议》或达成相关补充协议作出决议，变更内容不会对债券持有人权益造成重大影响的除外；

6、在法律规定许可的范围内对债券持有人会议规则的修改作出决议；

7、当发生对债券持有人权益有重大影响的事项时，对行使债券持有人依法享有的权利的方案作出决议；

8、行使法律、法规、部门规章、规范性文件和债券持有人会议规则赋予债券持有人会议的其他职权。

## （二）债券持有人会议的召集

1、在本次公司债券存续期间内，发生下列情形之一的，应召开债券持有人会议：

（1）拟变更债券募集说明书的约定；

（2）拟修改债券持有人会议规则；

（3）拟变更债券受托管理人或受托管理协议的主要内容；

（4）发行人不能按期支付债券本息；

（5）发行人减资、合并、分立、解散或者申请破产；

（6）增信机构、增信措施或者其他偿债保障措施发生重大变化且对债券持有人利益带来重大不利影响；

（7）发行人管理层不能正常履行职责，导致发行人债务清偿能力面临严重不确定性，需要依法采取行动；

（8）发行人提出债务重组方案；

（9）发行人、单独或合计持有本次未偿还债券本金总额百分之十以上的债券持有人书面提议召开；

（10）发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项。

2、债券持有人会议由债券受托管理人负责召集。当出现债券持有人会议权限范围内的任何事项或债券持有人会议规则第七条项下事项时，债券受托管理人应自其知悉该等事项之日起按勤勉尽责的要求尽快发出召开债券持有人会议的通知。

3、受托管理人应当自收到书面提议之日起 5 个交易日内向提议人书面回复是否召集持有人会议。同意召集会议的，受托管理人应于书面回复日起 15 个交易日内召开会议。受托管理人应当召集而未召集债券持有人会议的，发行人、单独或者合计持有本次未偿还债券本金总额百分之十以上的债券持有人有权自行召集债券持有人会议。

4、债券持有人会议召集人应当依法根据债券持有人会议规则规定发出债券持有人会议通知，及时组织、召开债券持有人会议。

债券受托管理人发出召开债券持有人会议通知的，债券受托管理人为债券持有人会议召集人；单独持有本次未偿还债券本金总额百分之十以上的债券持有人发出召开债券持有人会议通知的，该债券持有人为债券持有人会议召集人；合计持有本次未偿还债券本金总额百分之十以上的债券持有人发出召开债券持有人会议通知的，合并发出召开该债券持有人会议通知的债券持有人推举一名债券持有人为召集人；发行人发出召开债券持有人会议通知的，发行人为召集人。

5、召集人应当至少于债券持有人会议召开日前 10 个交易日按照监管部门规定的方式公告债券持有人会议通知，公告内容应包括但不限于下列事项：

（1）债券发行情况；

（2）召集人、会务负责人姓名及联系方式；

（3）会议时间和地点；

（4）会议召开形式。持有人会议可以采用现场、非现场或者两者相结合的形式；会议以网络投票方式进行的，受托管理人应披露网络投票办法、计票原则、投票方式、计票方式等信息；

(5) 会议拟审议议案。议案应当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《债券持有人会议规则》的相关规定；

(6) 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；

(7) 债权登记日：应当为持有人会议召开日前的第五个交易日；

(8) 提交债券账务资料以确认参会资格的截止时点：债券持有人在持有人会议召开前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；

(9) 委托事项。债券持有人委托参会的，参会人员应当出具授权委托书和身份证明，在授权范围内参加持有人会议并履行受托义务。

6、会议召集人可就公告的会议通知以公告方式发出补充通知，但补充通知应在债券持有人会议召开日 5 个交易日前发出，并且不得因此而变更债券持有人会议的债权登记日。

7、于债权登记日在证券登记机构托管名册上登记的本次债券持有人，为有权出席该次债券持有人会议的登记持有人。

8、债券持有人会议原则上应在发行人办公地或债券受托管理人办公地召开。会议场所由发行人提供或由债券持有人会议召集人提供。

9、债券持有人会议应当由律师见证。见证律师原则上由为债券发行出具法律意见的律师担任。见证律师对会议的召集、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。法律意见书应当与债券持有人会议决议一同披露。

### **(三) 议案、委托及授权事项**

1、提交债券持有人会议审议的议案由召集人负责起草。议案内容应符合法律、法规的规定，在债券持有人会议的权限范围内，并有明确的议题和具体决议事项。

2、债券持有人会议审议事项由召集人根据债券持有人会议规则第六条和第七条的规定决定。

发行人、受托管理人、单独或合计持有本次债券总额百分之十以上有表决权的债券持有人有权向债券持有人会议提出临时议案。提案人应不迟于债券持

有人会议召开之日前 8 个交易日，将内容完整的提案书面提交召集人。召集人应在收到书面提案之日起 2 日内对提案人的资格、提案内容是否符合法律规定、是否与全体债券持有人利益相关等事项进行审议。召集人审议通过的，应在债券持有人会议召开日 5 个交易日前按照监管部门规定的方式发布债券持有人会议补充通知，公告提案人姓名（或名称）、持有债券的比例（如提案人为债券持有人）和新增提案的内容。提案人应当保证提案内容符合有关法律、法规、部门规章、规范性文件以及债券持有人会议规则的规定。

单独或合计持有本次债券总额百分之十以上有表决权的债券持有人提出会议议案或临时议案的，在公告债券持有人会议决议前，该等债券持有人所持有的本次债券不得低于本次债券总额百分之十，并应当在发出债券持有人会议通知前申请在上述期间锁定其持有的本次债券。

除上述规定外，召集人在发出债券持有人会议通知公告后，不得修改会议通知中已列明的提案或增加新的提案。债券持有人会议通知（包括增加临时提案的补充通知）中未列明的提案，或不符合债券持有人会议规则第六条和第七条规定要求的提案不得进行表决和/或决议。

3、债券持有人（或其法定代表人、负责人）可以亲自出席债券持有人会议并表决，也可以委托代理人代为出席并表决。债券持有人或其代理人出席债券持有人会议的差旅费用、食宿费用等，均由债券持有人自行承担。

受托管理人可以作为征集人，征集债券持有人委托其代为出席债券持有人会议，并代为行使表决权。

征集人应当向债券持有人客观说明债券持有人会议的议题和表决事项，不得隐瞒、误导或者以有偿方式征集。征集人代为出席债券持有人会议并代为行使表决权的，应当取得债券持有人出具的授权委托书。

4、债券受托管理人和发行人应当出席债券持有人会议，但无表决权（债券受托管理人亦为债券持有人者除外）。若债券持有人为发行人、持有发行人百分之十以上股份的股东或发行人及上述发行人股东的关联方，则该等债券持有人在债券持有人会议上可发表意见，但无表决权，并且其持有的本次债券在计算债券持有人会议决议是否获得通过时，不计入本次债券表决权总数。确定上述发行人股东的股权登记日为债权登记日当日。



发行人、债券清偿义务承继方等关联方及债券增信机构应当按照召集人的要求列席债券持有人会议。

资信评级机构可以应召集人邀请列席会议，持续跟踪债券持有人会议动向，并及时披露跟踪评级结果。

经会议召集人同意，发行人聘请的会计师事务所会计师、法规另有规定或会议召集人同意的其他重要相关方可以参加债券持有人会议，并有权就相关事项进行说明。

债券持有人本人出席会议的，应出示本人身份证明文件和持有本次债券的证券账户卡或适用法律规定的其他证明文件，债券持有人法定代表人或负责人出席会议的，应出示本人身份证明文件、法定代表人或负责人资格的有效证明和持有本次债券的证券账户卡或适用法律规定的其他证明文件。

委托代理人出席会议的，代理人应出示本人身份证明文件、委托人（或其法定代表人、负责人）依法出具的授权委托书、委托人身份证明文件、委托人持有本次债券的证券账户卡或适用法律规定的其他证明文件。

5、债券持有人出具的授权委托书应当载明下列内容：

- （1）代理人的姓名；
- （2）是否具有表决权和/或表决权的范围；
- （3）分别对列入债券持有人会议议程的每一审议事项投赞成、反对或弃权票的指示；
- （4）投票代理委托书签发日期和有效期限；
- （5）委托人签字或盖章。

授权委托书应当注明：如果债券持有人不作具体指示，债券持有人的代理人是否可以按自己的意思表决。授权委托书应在债券持有人会议召开 24 小时之前送交债券受托管理人。

6、召集人应依据证券登记结算机构提供的、在债权登记日交易结束时持有本次债券的债券持有人名册共同对出席会议的债券持有人的资格和合法性进行验证，并登记出席债券持有人会议的债券持有人和/或代理人的姓名或名称及其所持有表决权的本次未偿还债券的张数。

上述债券持有人名册应由发行人从证券登记结算机构取得，并无偿提供给召集人。

#### （四）债券持有人会议的召开

1、债券持有人会议可以采用现场、非现场或者两者相结合的形式。

2、债券持有人会议应由债券受托管理人代表主持。如债券受托管理人未能履行职责时，由出席会议的债券持有人共同推举 1 名债券持有人（或债券持有人的代理人）担任会议主持并主持会议；如在该次会议开始后 1 小时内未能按前述规定共同推举出会议主持，则应当由出席该次会议的持有本次未偿还债券张数最多的债券持有人（或其代理人）主持会议。

3、发行人应委派代表出席债券持有人会议。除涉及发行人商业秘密或受适用法律和信息披露规定的限制外，出席会议的发行人代表应当对债券持有人的质询和建议作出答复或说明。

4、会议召集人应制作出席会议人员的签名册。签名册应载明参加会议的债券持有人和出席会议代理人的名称（或姓名）及其身份证件号码、持有或者代表的本次未偿还债券张数及其证券账户卡号码或适用法律规定的其他证明文件的相关信息等事项。

#### （五）表决、决议及会议记录

1、向债券持有人会议提交的每一议案应由与会的有权出席债券持有人会议的登记持有人或其正式任命的代理人投票表决。每一张未偿还的债券（面值为人民币 100 元）拥有一票表决权。

2、债券持有人会议通知载明的各项议案应当分开审议、表决。除因不可抗力等特殊原因导致债券持有人会议中止或不能作出决议外，债券持有人会议不得对会议通知载明的议案进行搁置或不予表决。

债券持有人会议不得就未经通知的议案进行表决。债券持有人会议审议议案时，不得对议案进行变更，任何对议案的变更应被视为一个新议案，不得在本次会议上进行表决。

3、债券持有人会议采取记名方式投票表决。

债券持有人或其代理人对拟审议事项表决时，只能投票表示：同意或反对或弃权。多填、未填、错填、字迹无法辨认的表决票或未投的表决票均视为投票人放弃表决权利，其所持有表决权的本次债券张数对应的表决结果应计为“弃权”。

4、债券持有人会议设监票人两人，负责债券持有人会议计票和监票。会议主持人应主持推荐本次债券持有人会议的监票人，监票人由出席债券持有人会议的债券持有人担任。

每一审议事项的表决投票，应当由监票人、1 名债券受托管理人代表和 1 名发行人代表参加清点，并由清点人当场公布表决结果。

5、会议主持人根据表决结果确认债券持有人会议决议是否获得通过，并应当在会上宣布表决结果。决议的表决结果应载入会议记录。

6、会议主持人如果对决议的表决结果有任何怀疑，可以对所投票数进行点算；如果会议主持人未提议重新点票，出席会议的债券持有人（或债券持有人代理人）对会议主持人宣布结果有异议的，有权在宣布表决结果后立即要求重新点票，会议主持人应当即时点票。

7、债券持有人会议对表决事项作出决议，经超过持有本次未偿还债券面值总额且有表决权二分之一的债券持有人（或债券持有人代理人）同意方可生效。

8、债券持有人会议通过的决议，对所有债券持有人均有同等约束力。受托管理人依据债券持有人会议决议行事的结果由全体债券持有人承担。债券持有人包括所有出席会议、未出席会议、反对议案或者放弃投票权、无表决权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让债券的持有人。

任何与本次债券有关的决议，如果导致变更发行人、债券持有人之间的权利义务关系的，除中国法律、法规、部门规章、规范性文件和本次债券募集说明书明确规定债券持有人会议作出的决议对发行人有约束力的情形之外：

（1）如果该决议是根据债券持有人、债券受托管理人的提议作出的，该决议经债券持有人会议表决通过并经发行人书面同意后，对发行人和全体债券持有人有约束力；

(2) 如果该决议是根据发行人的提议做出的，经债券持有人会议表决通过后，对发行人和全体债券持有人有约束力。

9、债券持有人会议应有书面会议记录，并由出席会议的召集人代表和见证律师签名。会议记录记载以下内容：

- (1) 召开会议的日期、具体时间、地点、召集人名称或姓名；
- (2) 会议主席、出席及列席会议的人员和监票人的姓名以及会议议程；
- (3) 出席会议的债券持有人和代理人人数、所代表表决权的本次债券张数及占发行人本次债券总张数的比例；
- (4) 对每一拟审议事项的审议经过、发言要点；
- (5) 每一表决事项的表决结果；
- (6) 债券持有人的质询意见、建议及发行人代表的答复或说明等内容；
- (7) 法律、法规、部门规章和规范性文件以及债券持有人会议认为应当载入会议记录的其他内容。

10、债券持有人会议记录由出席会议的债券受托管理人代表和见证律师签名。债券持有人会议记录、表决票、出席会议人员的签名册、出席会议的代理人的授权委托书等会议文件资料由债券受托管理人保管，保管期限至本次债券期限截止之日起五年期限届满之日结束。债券受托管理人保管期限届满后，应当根据发行人的要求将上述资料移交发行人。

11、召集人应保证债券持有人会议连续进行，直至形成最终决议。因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议的，应采取必要的措施尽快恢复召开债券持有人会议或直接终止本次会议，并将上述情况及时向全体债券持有人通报。

12、债券持有人会议召集人应当在债券持有人会议表决截止日次一交易日按照监管部门规定的形式披露会议决议公告，会议决议公告包括但不限于以下内容：

- (1) 出席会议的债券持有人所持表决权情况；
- (2) 会议有效性；
- (3) 各项议案的议题和表决结果。

## 第九节 债券受托管理人

为保证全体债券持有人的最大利益，按照《公司法》、《证券法》、《中华人民共和国合同法》以及《管理办法》等有关法律法规和部门规章的规定，发行人聘请华泰联合证券作为本次债券的债券受托管理人，并签订了《债券受托管理协议》。

投资者认购或持有本次债券视作同意华泰联合证券作为本次债券的债券受托管理人，且视作同意发行人与债券受托管理人签署的本次债券的《债券受托管理协议》项下的相关规定。

### 一、《债券受托管理协议》的签署

#### （一）债券受托管理人

公司名称：华泰联合证券有限责任公司

办公地址：北京市西城区丰盛胡同 22 号丰铭国际大厦 A 座 6 层

联系人：张馨予

电话：010-56839393

传真：010-56839400

邮政编码：100032

#### （二）受托管理人的聘任及受托管理协议签订情况

2016 年 6 月，发行人与华泰联合证券有限责任公司签订了《债券受托管理协议》。

#### （三）发行人与受托管理人的利害关系情况

除与发行人签订《债券受托管理协议》以及作为本次发行公司债券的主承销商之外，受托管理人与发行人之间不存在可能影响其公正履行公司债券受托管理职责的利害关系。

### 二、《债券受托管理协议》主要事项

#### （一）受托管理事项

为维护本次债券全体债券持有人的权益，发行人聘任华泰联合证券作为本次债券的受托管理人，并同意接受华泰联合证券的监督，配合华泰联合证券履行受托管理职责。

在本次债券存续期内，华泰联合证券应当勤勉尽责，根据相关法律法规、规范性文件及自律规则（以下合称法律、法规和规则）、募集说明书、债券受托管理协议及债券持有人会议规则的规定，行使权利和履行义务。

## （二）发行人的权利和义务

1、发行人应当根据法律、法规和规则及募集说明书的约定，按期足额支付本次债券的利息和本金。

2、发行人应当为本次债券的募集资金制定相应的使用计划及管理制度，实行专户管理，并接收华泰联合监督。募集资金的使用应当符合现行法律法规的有关规定及募集说明书的约定。

3、本次债券存续期内，发行人应当根据法律、法规和规则的规定，及时、公平地履行信息披露义务，确保所披露或者报送的信息真实、准确、完整，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

4、本次债券存续期内，发生以下任何事项，发行人应当在三个工作日内书面通知华泰联合，并根据华泰联合要求持续书面通知事件进展和结果：

- （1）发行人经营方针、经营范围或生产经营外部条件等发生重大变化；
- （2）债券信用评级发生变化；
- （3）发行人主要资产被查封、扣押、冻结；
- （4）发行人发生未能清偿到期债务的违约情况；
- （5）发行人当年年度累计新增借款或者对外提供担保超过上年末净资产的百分之二十；
- （6）发行人放弃债权或财产，超过上年末净资产的百分之十；
- （7）发行人发生超过上年末净资产百分之十的重大损失；
- （8）发行人作出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；
- （9）发行人涉及重大诉讼、仲裁事项或者受到重大行政处罚；
- （10）保证人、担保物或者其他偿债保障措施发生重大变化；
- （11）发行人情况发生重大变化导致可能不符合公司债券上市条件；

(12) 发行人涉嫌犯罪被司法机关立案调查，发行人董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施；

(13) 发行人拟变更募集说明书的约定；

(14) 发行人不能按期支付本息；

(15) 发行人管理层不能正常履行职责，导致发行人债务清偿能力面临严重不确定性，需要依法采取行动的；

(16) 发行人提出债务重组方案的；

(17) 本次债券可能被暂停或者终止提供交易或转让服务的；

(18) 发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项。

就上述事件通知华泰联合时，发行人应就该等事项是否影响本次债券本息安全向华泰联合作出书面说明，并对有影响的事件提出有效且切实可行的应对措施。

5、发行人应当协助华泰联合在债券持有人会议召开前取得债权登记日的本次债券持有人名册，并承担相应费用。

6、发行人应当履行债券持有人会议规则及债券持有人会议决议项下债券发行人应当履行的各项职责和义务。

7、预计不能偿还债务时，发行人应当按照华泰联合要求追加担保，并履行募集说明书以及债券受托管理协议约定的其他偿债保障措施，并配合华泰联合办理其依法申请法定机关采取的财产保全措施。

8、发行人无法按时偿付本次债券本息时，应当对后续偿债措施作出安排，并配合华泰联合及时通知债券持有人。

出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时，发行人将至少采取如下措施：

(1) 暂缓公司重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；

(2) 公司主要责任人不得调离。

同时，对以下事项进行相关安排：

(1) 部分偿付及其安排；

(2) 全部偿付措施及其实现期限；

(3) 由增信机构或者其他机构代为偿付的安排；

（4）重组或者破产的安排。

9、发行人应对华泰联合履行债券受托管理协议项下职责或授权予以充分、有效、及时的配合和支持，并提供便利和必要的信息、资料和数据。发行人应指定专人负责与本次债券相关的事务，并确保与华泰联合能够有效沟通。

10、受托管理人变更时，发行人应当配合华泰联合及新任受托管理人完成华泰联合工作及档案移交的有关事项，并向新任受托管理人履行债券受托管理协议项下应当向华泰联合履行的各项义务。

11、在本次债券存续期内，发行人应尽最大合理努力维持债券上市交易。

12、发行人应当根据债券受托管理协议第 4.22 条的规定向华泰联合支付本次债券受托管理报酬和华泰联合履行受托管理人职责产生的合理费用。

13、发行人应当履行债券受托管理协议、募集说明书及法律、法规和规则规定的其他义务。

### （三）受托管理人的职责、权利和义务

1、华泰联合应当根据法律、法规和规则的规定及债券受托管理协议的约定制定受托管理业务内部操作规则，明确履行受托管理事务的方式和程序，对发行人履行募集说明书约定义务的情况进行持续跟踪和监督。

2、华泰联合应当持续关注发行人和保证人（如有）的资信状况、担保物（如有）价值和权属情况以及内外部增信机制、偿债保障措施的实施情况，监测发行人是否出现债券受托管理协议第 3.4 条规定且对债券持有人权益有重大影响的事项，并按照债券受托管理协议的约定对上述情况进行核查，履行受托管理职责。华泰联合可采取包括但不限于如下方式进行核查：

（1）就债券受托管理协议第 3.4 条约定的情形，列席发行人和保证人（如有）的内部有权机构的决策会议；

（2）每年查阅前项所述的会议资料、财务会计报告和会计账簿；

（3）调取发行人、保证人（如有）银行征信记录；

（4）对发行人和保证人（如有）进行现场检查；

（5）约见发行人或者保证人（如有）进行谈话。



3、华泰联合应当对发行人专项账户募集资金的接收、存储、划转与本息偿付进行监督。华泰联合应当在募集资金到位后一个月内与发行人以及存放募集资金的银行订立监管协议。

4、在本次债券存续期内，华泰联合应当持续监督并每年定期检查发行人募集资金的使用情况是否与募集说明书约定一致。

5、华泰联合应当真实、准确、完整、及时、公平地披露信息，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

华泰联合应当将披露的信息刊登在本次债券交易场所的互联网网站，同时将披露的信息或信息摘要刊登在至少一种中国证监会指定的报刊，供公众查阅。披露的信息包括但不限于定期受托管理事务报告、临时受托管理事务报告、中国证监会及自律组织要求披露的其他文件。

6、华泰联合应当督促发行人在募集说明书中披露债券受托管理协议、债券持有人会议规则的主要内容，并应当通过上交所网站向债券持有人披露受托管理事务报告、本次债券到期不能偿还的法律程序以及其他需要向债券持有人披露的重大事项。

7、华泰联合应当每年对发行人进行回访，监督发行人对募集说明书约定义务的执行情况，并做好回访记录，出具受托管理事务报告。

8、出现债券受托管理协议第 3.4 条规定且对债券持有人权益有重大影响情形的，在知道或应当知道该等情形之日起五个工作日内，华泰联合应当问询发行人或者保证人（如有），要求发行人或者保证人（如有）解释说明，提供相关证据、文件和资料，并向市场及时公告临时受托管理事务报告，说明该重大影响情形的情况、产生的影响、督促发行人采取的措施等。发生触发债券持有人会议情形的，召集债券持有人会议。

9、华泰联合应当根据法律、法规和规则、债券受托管理协议及债券持有人会议规则的规定召集债券持有人会议，并监督相关各方严格执行债券持有人会议决议，监督债券持有人会议决议的实施。

10、华泰联合应当在债券存续期内持续督导发行人履行信息披露义务。华泰联合应当关注发行人的信息披露情况，收集、保存与本次债券偿付相关的所

有信息资料，根据所获信息判断对本次债券本息偿付的影响，并按照债券受托管理协议的约定报告债券持有人。

11、华泰联合预计发行人不能偿还债务时，应当要求发行人追加担保，督促发行人履行债券受托管理协议第 3.7 条约定的偿债保障措施，或者可以依法申请法定机关采取财产保全措施，华泰联合预计发行人不能偿还债务时，在采取上述措施的同时告知债券交易场所和债券登记托管机构。

华泰联合履行受托管理人职责依法申请法定机关采取财产保全措施产生的费用应由发行人承担。华泰联合可以要求发行人为申请财产保全措施提供担保，发行人应予以配合。若发行人不予配合，华泰联合可以召集债券持有人会议，由债券持有人要求提供担保。

12、本次债券存续期内，华泰联合应当勤勉处理债券持有人与发行人之间的谈判或者诉讼事务。

13、发行人为本次债券设定担保的（如有），华泰联合应当在本次债券发行前或募集说明书约定的时间内取得担保的权利证明或者其他有关文件，并在担保期间妥善保管。

14、华泰联合为履行受托管理职责，有权代表债券持有人查询债券持有人名册及相关登记信息、专项账户中募集资金的存储与划转情况等。

15、发行人不能偿还债务时，华泰联合应当督促发行人、增信机构（如有）和其他具有偿付义务的机构（如有）等落实相应的偿债措施，并可以接受全部或部分债券持有人的委托，以自己名义代表债券持有人提起民事诉讼、参与重组或者破产的法律程序。

16、发行人信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，或者公司债券出现违约情形或风险的，华泰联合应当及时通过召开债券持有人会议等方式征集债券持有人的意见，并勤勉尽责、及时有效地采取相关措施，包括但不限于与发行人、增信机构（如有）、承销机构及其他责任主体进行谈判，提起民事诉讼，申请仲裁，参与重组或者破产的法律程序等。

17、华泰联合应当至少提前二十个工作日掌握本次公司债券还本付息、赎回、回售、分期偿还等的资金安排，督促发行人按时履约。

18、华泰联合对受托管理相关事务享有知情权，但应当依法保守所知悉的发行人商业秘密等非公开信息，不得利用提前获知的可能对公司债券持有人权益有重大影响的事项为自己或他人谋取利益。

19、华泰联合应当妥善保管其履行受托管理事务的所有文件档案及电子资料，包括但不限于债券受托管理协议、债券持有人会议规则、受托管理工作底稿、与增信措施有关的权利证明（如有），保管时间不得少于债券到期之日或本息全部清偿后五年。

20、除上述各项外，华泰联合还应当履行以下职责：

- （1）债券持有人会议授权受托管理人履行的其他职责；
- （2）募集说明书约定由受托管理人履行的其他职责。

21、在本次债券存续期内，华泰联合不得将其受托管理人的职责和义务委托其他第三方代为履行。

华泰联合在履行债券受托管理协议项下的职责或义务时，可以聘请律师事务所、会计师事务所等第三方专业机构提供专业服务。

22、华泰联合有权依据债券受托管理协议的规定获得受托管理报酬。华泰联合根据债券受托管理协议和有关法律的规定受托管理本次公司债券事务而应当获得的报酬由发行人和华泰联合另行约定。

#### （四）债券持有人的权利与义务

- 1、债券持有人有权按照约定期限取得利息、收回本金。
- 2、债券持有人有权对债券进行转让、抵押和继承。
- 3、债券持有人根据法律、行政法规的规定和募集说明书的约定行使权利，监督发行人和债券受托管理人的有关行为。
- 4、债券持有人有权按照债券持有人会议规则的规定参加债券持有人会议并享有表决权。
- 5、债券持有人会议有权监督债券受托管理人并有权更换不合格的受托管理人。
- 6、债券持有人可通过债券持有人会议行使权利，当债券持有人无法通过债券持有人会议行使权利时，也可单独行使权利。

7、除法律、法规规定及募集说明书约定外，债券持有人不得要求发行人提前偿还债券的本金和利息。

8、债券持有人应遵守本协议、债券持有人会议规则和债券持有人会议通过的合法、有效的决议。

9、债券持有人和债券受托管理人应按照法律和募集说明书的约定行使监督权和办理有关债券事务，不应干预或影响发行人的经营活动。

10、根据法律、法规和规则及募集说明书的约定，应当由债券持有人承担的其他义务。

### （五）受托管理事务报告

1、受托管理事务报告包括年度受托管理事务报告和临时受托管理事务报告。

2、华泰联合应当建立对发行人偿债能力的定期跟踪机制，监督发行人对债券募集说明书所约定义务的履行情况，对发行人的偿债能力和增信措施的有效性进行全面调查和持续关注，并至少在每年 6 月 30 日前披露上一年度受托管理事务报告。因故无法按时披露的，应当提前披露受托管理事务报告延期披露公告，说明延期披露的原因及其影响。

前款规定的受托管理事务报告，应当至少包括以下内容：

- （1）华泰联合履行职责情况；
- （2）发行人的经营与财务状况；
- （3）发行人募集资金使用及专项账户运作情况；
- （4）内外部增信机制、偿债保障措施发生重大变化的，说明基本情况及处理结果；
- （5）发行人偿债保障措施的执行情况以及公司债券的本息偿付情况；
- （6）发行人在募集说明书中约定的其他义务的执行情况；
- （7）债券持有人会议召开的情况；
- （8）发生债券受托管理协议第 3.4 条第（一）项至第（十八）项等情形的，说明基本情况及处理结果；
- （9）对债券持有人权益有重大影响的其他事项。

3、在公司债券存续期内，出现以下情形之一的，华泰联合在知道或应当知道该等情形之日起五个工作日内向市场公告临时受托管理事务报告：

- （1）华泰联合在履行受托管理职责时与发行人发生利益冲突；
- （2）发行人募集资金使用情况和募集说明书不一致；
- （3）内外部增信机制、偿债保障措施发生重大变化；
- （4）债券受托管理协议第 3.4 条第（一）项至第（十八）项等情形。

#### （六）利益冲突的风险防范机制

1、华泰联合不应与债券持有人存在利益冲突，以下情形构成债券受托管理协议项下的利益冲突：

（1）因股权交易或其它原因，使华泰联合与发行人构成关联方关系。关联方认定标准依照《企业会计准则第 36 号——关联方披露（2006）》第二章的规定。

（2）因重大经济利益，使得华泰联合作为债券受托管理人的独立性可能受到损害，包括（1）华泰联合与发行人存在除证券承销和担任本次债券受托管理人等专业收费服务之外重大的直接或间接经济利益；或（2）华泰联合营业收入主要来自发行人；或（3）华泰联合与发行人存在密切的经营关系；

（3）因受到有关单位或个人不恰当的干预，使华泰联合作为债券受托管理人的独立性可能受到损害。

（4）华泰联合因衍生品交易或其它原因，可以从本次债券价格下跌或无法偿付中获益，或因本次债券价格上涨或偿付受损，或与债券持有人存在其它利益冲突。

2、当出现债券受托管理协议 6.1 条约定的利益冲突情形时，华泰联合在知道或应当知道该等情形之日起五个工作日内向市场公告临时受托管理事务报告，说明利益冲突情形，并预计该情形在短期（临时受托管理事务报告公布之日起三十个工作日）内能否消除。预计该情形在短期内能够消除的，华泰联合应在三十个工作日之内向市场公告临时受托管理事务报告，说明利益冲突情形消除情况。单独或合计持有本次债券总额百分之三十以上的债券持有人有理由相信华泰联合存在利益冲突情形，且华泰联合尚未就该情形公告时，可书面要求华泰联合在五个工作日内向市场公告临时受托管理事务报告。

华泰联合预计利益冲突情形无法在短期内消除；或华泰联合预计短期内能够消除，但三十个工作日内未能消除；或单独或合计持有本次债券总额百分之三十以上的债券持有人因利益冲突情形书面要求华泰联合公告临时受托管理事务报告，但华泰联合在五个工作日内未能公告的，单独或合计持有本次债券总额百分之十以上的债券持有人有权召集债券持有人会议，履行变更受托管理人程序。

3、华泰联合不得为本次债券提供担保，且华泰联合承诺，其与发行人发生的任何交易或者其对发行人采取的任何行为均不会损害债券持有人的权益。

4、发行人或华泰联合任何一方违反债券受托管理协议利益冲突防范机制，对协议另一方或债券持有人产生任何诉讼、权利要求、损害、支出和费用（包括合理的律师费用）的，应负责赔偿并使其免受损失。

#### （七）受托管理人的变更

1、在本次债券存续期内，出现下列情形之一的，应当召开债券持有人会议，履行变更受托管理人的程序：

（1）华泰联合未能持续履行债券受托管理协议约定的受托管理人职责；

（2）单独或合计持有本次债券总额百分之三十以上的债券持有人提议变更受托管理人；

（3）华泰联合停业、解散、破产或依法被撤销；

（4）华泰联合提出书面辞职；

（5）华泰联合不再符合受托管理人资格的其他情形。

出现本条第（1）项或第（2）项情形且华泰联合应当召集而未召集债券持有人会议的，单独或合计持有本次债券总额百分之十以上的债券持有人有权自行召集债券持有人会议；出现本条第（3）项情形的，发行人应当召集债券持有人会议，聘请新的受托管理人；出现本条第（4）项情形的，华泰联合应当在债券持有人会议召开前推荐新的受托管理人。

2、债券持有人会议决议决定变更受托管理人或者解聘华泰联合的，在债券持有人会议作出变更债券受托管理人的决议之日之后第十五个工作日起，新任受托管理人继承华泰联合在法律、法规和规则及债券受托管理协议项下的权利和义务，债券受托管理协议终止。华泰联合职责终止的，应当自完成移交手续

之日起五个工作日内，由新任受托管理人向中国证券业协会报告，报告内容包括但不限于：新任受托管理人的名称，新任受托管理人履行职责起始日期，受托管理人变更原因以及资料移交情况。

3、华泰联合应当在上述变更生效当日或之前与新任受托管理人办理完毕工作移交手续。

4、华泰联合在债券受托管理协议中的权利和义务，在新任受托管理人与发行人签订受托协议之日或双方约定之日起终止，但并不免除华泰联合在债券受托管理协议生效期间所应当享有的权利以及应当承担的责任。

## （八）陈述与保证

1、发行人保证以下陈述在债券受托管理协议签订之日均属真实和准确：

（1）发行人是一家按照中国法律合法注册并有效存续的公司制法人；

（2）发行人签署和履行债券受托管理协议已经得到发行人内部必要的授权，并且没有违反适用于发行人的任何法律、法规和规则的规定，也没有违反发行人的公司章程以及发行人与第三方签订的任何合同或者协议的规定。

2、华泰联合保证以下陈述在债券受托管理协议签订之日均属真实和准确：

（1）华泰联合是一家按照中国法律合法注册并有效存续的证券公司；

（2）华泰联合具备担任本次债券受托管理人的资格，且就华泰联合所知，并不存在任何情形导致或者可能导致华泰联合丧失该资格；

（3）华泰联合签署和履行债券受托管理协议已经得到华泰联合内部必要的授权，并且没有违反适用于华泰联合的任何法律、法规和规则的规定，也没有违反华泰联合的公司章程以及华泰联合与第三方签订的任何合同或者协议的规定。

3、协议一方应对因签署或履行本协议而获得的与另一方及另一方业务有关的、不为公众所知悉的所有信息或资料，以及本协议条款内容及相关谈判信息予以保密。尽管有上述要求，协议一方可以按照法律规定或监管机构的要求对保密信息进行相应的披露，但是披露范围应当仅限于法律规定或监管机构要求必须披露的信息，且披露前在法律许可的条件下应当至少提前两个工作日通知另一方。

4、为规范双方的经营活动，遵循公平、公正和诚实信用的原则，双方应共同遵守反商业贿赂条款。双方不得向对方单位或个人索取或者收受贿赂，亦不得有采取如下方式向任何第三方提供以下形式的贿赂行为，包括但不限于：

（1）索取、收受或提供回扣、提成、佣金、有价证券、股权、信用卡、宣传费、赞助费、科研费、劳务费、咨询费、礼物、宴请（工作餐除外），或者以报销各种费用等方式，索取、收受或给付对方单位或者个人的财物。

（2）索取、收受或提供高消费娱乐、旅游或考察机会、提供明显可营利的业务项目、物资、批文或合同等、安排亲朋好友工作、升迁等任何财物或非财物形式的贿赂等。

（3）不得采取不正当手段谋取商业机会、商业利益或其他不正当利益。

（4）不得有其他违反法律法规和有关规定禁止贿赂、商业贿赂的行为。

#### （九）不可抗力

1、不可抗力事件是指双方在签署债券受托管理协议时不能预见、不能避免且不能克服的自然事件和社会事件。主张发生不可抗力事件的一方应当及时以书面方式通知其他方，并提供发生该不可抗力事件的证明。主张发生不可抗力事件的一方还必须尽一切合理的努力减轻该不可抗力事件所造成的不利影响。

2、在发生不可抗力事件的情况下，双方应当立即协商以寻找适当的解决方案，并应当尽一切合理的努力尽量减轻该不可抗力事件所造成的损失。如果该不可抗力事件导致债券受托管理协议的目标无法实现，则债券受托管理协议提前终止。

#### （十）违约责任

1、债券受托管理协议任何一方违约，守约方有权依据法律、法规和规则、募集说明书及债券受托管理协议的规定追究违约方的违约责任。

2、以下事件构成债券受托管理协议项下的违约事件：

（1）在本次债券到期、加速清偿或回售时，发行人未能偿付到期应付本金；

（2）发行人未能偿付本次债券的到期利息，且该种违约持续超过三十日仍未解除；



(3) 发行人不履行或违反债券受托管理协议规定，在正常经营活动需要外，出售其全部或实质性的资产；

(4) 发行人不履行或违反债券受托管理协议项下的任何承诺（上述（1）到（3）项违约情形除外），且经华泰联合书面通知，或经持有本次债券本金总额百分之三十以上的债券持有人书面通知，该种违约持续三十个连续工作日仍未解除；

(5) 在本次债券存续期间内，本次债券的担保人（如有）发生解散、注销、吊销、停业且发行人未能在该等情形发生之日起三十个工作日内提供华泰联合认可的新担保人为本次债券提供担保；

(6) 发行人丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的诉讼程序；

(7) 在本次债券存续期间内，其他因发行人自身违约和/或违规行为而对本次债券本息偿付产生重大不利影响的情形。

3、如果债券受托管理协议下的违约事件发生且一直持续三十个工作日仍未解除，代表出席债券持有人会议二分之一以上表决权的债券持有人可通过债券持有人会议决议，以书面方式通知发行人，宣布所有本次未偿还债券的本金和相应利息，立即到期应付，即加速清偿。

在宣布加速清偿后，如果发行人在不违反适用法律规定的前提下采取了以下救济措施：（1）向债券受托管理人提供保证金，且保证金数额足以支付以下各项金额的总和（i）债券受托管理人及其代理人 and 顾问的合理赔偿、费用和开支；（ii）所有迟付的利息；（iii）所有到期应付的本金；（iv）适用法律允许范围内就迟延支付的债券本金计算的复利；或（2）相关的违约事件已得到救济或被豁免；或（3）债券持有人会议同意的其他措施，代表出席债券持有人会议二分之一以上表决权的债券持有人可通过债券持有人会议决议，以书面通知发行人豁免其违约行为，并取消加速清偿的决定。

4、如果发生债券受托管理协议第 10.2 条约定的违约事件且一直持续，华泰联合应自行，或根据债券持有人会议的指示，采取可行的法律救济方式回收债券本金和/或利息，或强制发行人履行债券受托管理协议或本次债券项下的义务。

#### （十一）法律适用与争议解决

1、债券受托管理协议适用于中国法律并依其解释。

2、债券受托管理协议项下所产生的或与债券受托管理协议有关的任何争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，协议双方一致同意将争议提交发行人处所有管辖权的人民法院通过诉讼解决。

3、当产生任何争议及任何争议正按前条约定进行解决时，除争议事项外，各方有权继续行使债券受托管理协议项下的其他权利，并应履行债券受托管理协议项下的其他义务。

## （十二）协议的生效、变更及终止

1、债券受托管理协议在同时满足以下条件时生效：

（1）债券受托管理协议经双方法定代表人/负责人（或授权代表）签字并加盖各自公章；

（2）中国证监会核准本次债券的发行；

（3）本次债券成功发行。

2、除非法律、法规和规则另有规定，债券受托管理协议的任何变更，均应当由双方协商一致订立书面补充协议后生效。债券受托管理协议于本次债券发行完成后的变更，如涉及债券持有人权利、义务的，应当事先经债券持有人会议同意。任何补充协议均为债券受托管理协议之不可分割的组成部分，与债券受托管理协议具有同等效力。

3、发生下列情况时，债券受托管理协议终止：

（1）按照债券受托管理协议第七条的规定变更债券受托管理人；

（2）本次债券存续期届满，发行人依照本次债券募集说明书的约定，按期足额偿付本次债券本息；

（3）通过其他方式，本次债券持有人的本息收益获得充分偿付，从而使本次债券持有人和发行人的债权债务关系归于终止；

（4）发行人未能依照本次债券募集说明书的约定，按期足额偿还本次债券本息。华泰联合为了本次债券持有人的利益，已经采取了各种可能的措施，本次债券持有人的权益已经得到充分维护，或在法律上或/事实上已经不能再获得进一步的维护，从而使本次债券持有人和发行人的债权债务关系归于终止。

## 第十节 发行人、中介机构及相关人员声明

## 关于公司符合公开发行公司债券条件的声明

根据《公司法》、《证券法》和《公司债券发行与交易管理办法》的有关规定，本公司符合面向合格投资者公开发行公司债券的条件。

法定代表人签字：



金雷

河南中原高速公路股份有限公司

2017年8月1日

## 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

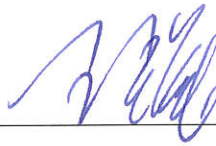
公司全体董事签名：



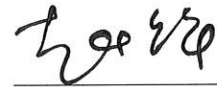
金雷



马沉重



王辉



赵中锋

孟杰

王秀峰

陈荫三



马恒运



廖良汉

赵虎林

河南中原高速公路股份有限公司





2017年8月1日

# 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

公司全体董事签名：

金雷 	马沉重	王辉	赵中锋
王秀峰	孟杰 	陈荫三	马恒运
廖良汉	赵虎林		

河南中原高速公路股份有限公司



2017年8月1日

## 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

公司全体董事签名：

金雷	马沉重	王辉	赵中锋
孟杰	王秀峰	陈荫三	马恒运
			
廖良汉	赵虎林		

河南中原高速公路股份有限公司



2023年8月1日

# 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

公司全体董事签名：

金雷	马沉重	王辉	赵中锋
孟杰	王秀峰	 陈荫三	马恒运
廖良汉	赵虎林		

河南中原高速公路股份有限公司



2017年8月1日



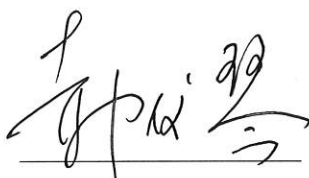
## 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

公司全体监事签名：



王远征



郝俊琴



周春晖

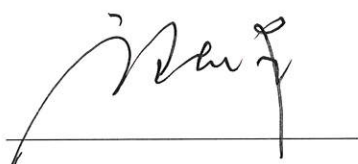
河南中原高速公路股份有限公司



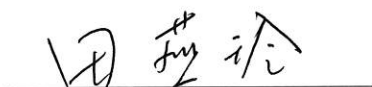
## 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

公司非董事的高级管理人员签名：



郭本锋



田燕玲



秦建军



段永灿



刘剑君



张付雄



王继东



郭彩萍



杨亚子

河南中原高速公路股份有限公司





#### 四、债券受托管理人声明

本公司承诺严格按照相关监管机构及自律组织的规定、募集说明书及受托管理协议等文件的约定，履行相关职责。

发行人的相关信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，或者公司债券出现违约情形或违约风险的，本公司承诺及时通过召开债券持有人会议等方式征集债券持有人的意见，并以自己名义代表债券持有人主张权利，包括但不限于与发行人、增信机构、承销机构及其他责任主体进行谈判，提起民事诉讼或申请仲裁，参与重组或者破产的法律程序等，有效维护债券持有人合法权益。

本公司承诺，在受托管理期间因本公司拒不履行、迟延履行或者其他未按照相关规定、约定及本声明履行职责的行为，给债券持有人造成损失的，将承担相应的法律责任。

项目负责人签字： 张赞                      解灿霞  
张 赞    解灿霞

法定代表人签字（授权代表人）： 刘晓丹  
刘晓丹

华泰联合证券  
华泰联合证券有限责任公司  
2017年8月1日

## 发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。



负责人：郭 斌



经办律师：黄国宝



吴俊霞

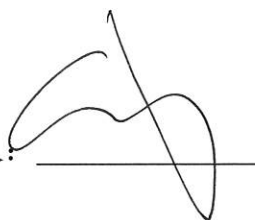


2017年 8 月 1 日

## 会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人：

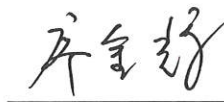


徐华

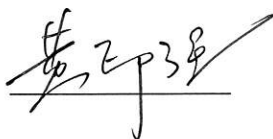
签字注册会计师：



熊建益



廖金辉



黄印强



江福源

致同会计师事务所（特殊普通合伙）


2017年8月1日





## 七、承担资信评级业务机构声明

本机构及签字的资信评级人员已阅读《河南中原高速公路股份有限公司面向合格投资者公开发行2017年公司债券募集说明书（第一期）》及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的报告不存在矛盾。本机构及签字的资信评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

资信评级人员：  \_\_\_\_\_  
[常虹]

 \_\_\_\_\_  
[张佳]

评级机构负责人：  \_\_\_\_\_  
[丁豪樑]

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



2017年 8月 | 日

# 企业法人授权委托书

委托单位：上海新世纪资信评估投资服务有限公司，

法定代表人：朱荣恩

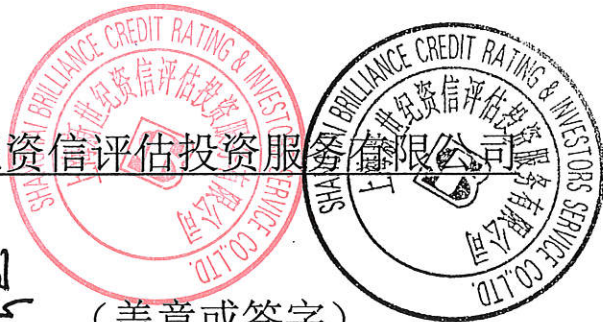
受委托人：丁豪樑，身份证号：310103195001141658

现授权我公司员工丁豪樑其在公司职务为常务副总裁，  
作为我的合法代理人，代表本人全权处理上海新世纪资信评  
估投资服务有限公司出具的《资信评级机构声明》文件签署  
事宜。

委托期限：自签字之日起至 2017 年 9 月 30 日。

委托单位：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

法定代表人：朱荣恩 (盖章或签字)



2017 年 7 月 1 日



## 第十一节 备查文件

### 一、备查文件内容

(一) 发行人 2014 年度审计报告、2015 年度审计报告、2016 年度审计报告及发行人 2017 年 1-3 月财务报表；

(二) 主承销商出具的核查意见；

(三) 法律意见书；

(四) 资信评级报告；

(五) 债券持有人会议规则；

(六) 债券受托管理协议；

(七) 中国证监会核准本次发行的文件。

自募集说明书公告之日起，投资者可至发行人、主承销商处查阅募集说明书全文及备查文件，亦可访问巨潮资讯网网站（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅募集说明书全文和发行公告。

### 二、查阅时间

工作日：除法定节假日以外的每日 9:00-11:30，14:00-16:30。

### 三、查阅地点

1、发行人：河南中原高速公路股份有限公司

地址：河南省郑州市郑东新区农业东路 100 号

电话：0371-67717696

传真：0371-87166867

联系人：杨亚子

2、主承销商：华泰联合证券有限责任公司

地址：北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 3 层

电话：010-57615900

传真：010-57615902

联系人：张赟、解灿霞、张欣