股票简称：四川路桥　　股票代码：600039　　公告编号：2013-037

# 四川路桥建设股份有限公司
# 公开发行2013年公司债券上市公告书

（四川省成都市高朋大道１１号科技工业园Ｆ－５９号）

**证券简称：１３川路桥**
**证券代码：１２２２６５**
**发行总额：人民币１５亿元**
**上市时间：２０１３　年９月９日**
**上 市 地：上海证券交易所**

## 保荐人（主承销商）／上市推荐人／债券受托管理人

中信证券股份有限公司
CITIC SECURITIES CO.,LTD

（广东省深圳市福田区中心三路８号卓越时代广场（二期）北座）

**签署日期：２０１３年　９　月６　日**

### 第一节　绪言

**重要提示**

四川路桥建设股份有限公司（简称“发行人”、“公司”或“四川路桥”）董事会或员或者高级管理人员已批准本上市公告书，保证其中不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别的和连带的法律责任。

上海证券交易所（以下简称“上证所”）对公司债券上市的核准，不表明对该债券的投资价值或投资者的收益做出实质性判断或保证。因公司经营与收益的变化等引致的投资风险，由购买债券的投资者自行负责。

四川路桥建设股份有限公司2013年公司债券（以下简称“本期债券”）启用等级为AA+；本期债券上市前，发行人最近一期末的净资产为46.77亿元（截至2013年6月30日未经审计合并报表中所有者权益合计数），资产负债率为87.24%；本期债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为6.10亿元（2010年至-2012年合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），不少于本次债券一年利息的1.5倍。

四川路桥建设股份有限公司2012年年报已于2013年3月28日披露，2013年半年报已于2013年8月31日披露，有关资料投资者可到上海证券交易所网站（http://www.sse.com.cn/）查阅。

### 第二节　发行人简介

一、发行人基本信息

1.中文名称：四川路桥建设股份有限公司
英文名称：SICHUAN ROAD AND BRIDGE CO.，LTD.
2.法定代表人：孙云
3.股票上市交易所：上海证券交易所
4.股票简称及代码：四川路桥　600039
5.注册地址：四川省成都市高朋大道11号科技工业园F-59号
办公地址：四川省成都市高新区九兴大道12号
邮政编码：610041
二、发行人基本情况

（一）发行人主要业务情况

发行人的主营业务为公路和桥梁工程施工业务、公路和桥梁的BT及BOT业务、水力发电业务、土地整理及商品砼业务等。公司具有国家公路工程施工总承包一级资质，下属子公司路桥集团具有国家公路工程施工总承包特级资质，公路行业甲级设计资质等，在高速公路、特大型桥梁和隧道等领域施工具有明显的竞争优势，尤其是高速公路沥青路面施工和深基大跨度高难度桥梁、特大型桥梁施工是公司的强项，桥梁工程的多项技术特别是特大桥梁建设施工技术的科技含量已处于同类桥型国内和世界先进水平。公司在立足施工的基础上，还积极拓展水电业务，例如，公司组建了四川巴朗河水电开发有限公司，该公司主要负责投资和经营巴朗河流域水电开发项目，此外，公司还从事拜耳积极拓展BT及BOT业务，四川路桥目前投资的公路桥梁BT及BOT项目包括成德绕城高速、成自泸高速、泸州绕城公路一期南段、宜宾戎州桥、宜宾金沙江中坝大桥、宜宾市岷江一桥、宜宾市莱国屯长江大桥等项目。

2010年度、2011年度和2012年度公司主营业务收入分别为140.13亿元、193.18亿元和249.30亿元，主营业务收入逐年上升。

2013年上半年，发行人主营业务收入为84.90亿元。

（二）发行人历史沿革情况

1.公司设立

四川路桥经四川省人民政府（1999 341号文批准，由四川公路桥梁建设集团有限公司作为主发起人，联合四川九寨黄龙机场建设开发有限责任公司（以下简称“四川九寨黄龙机场有限责任公司”）、四川嘉陵资产经营管理有限责任公司、北京科卓通讯设备有限公司（以下简称“北京中经远通高速公路投资有限公司”）、成都普通建设实业有限公司（以下简称“四川普通建设集团有限公司”）、四川省公路开发总公司（以下简称“四川省公路开发总公司”）、四川公路桥梁建设集团有限责任公司、北京科卓通讯设备有限公司（以下简称“北京中经远通高速公路投资有限公司”）、成都普通建设实业有限公司（以下简称“四川普通建设集团有限公司”）等四家公司，采用发起设立方式设立，并于1999年12月28日在四川省工商行政管理局登记注册的股份有限公司，设立时注册资本为15,000万元人民币。

2.首次公开发行

2003年3月10日，经中国证监会证监发行字〔2003〕16号文核准，四川路桥公开发行流通A股10,000万股，每股面值1.00元，发行价为每股6.87元，发行市盈率14.93倍。2003年3月25日，经上海证券交易所上证上字〔2003〕20号文批准，四川路桥股票在上海证券交易所挂牌交易。发行后，四川路桥总股本增至25,000万股。

3.2004年资本公积金转增股本

2004年5月13日，四川路桥2003年年度股东大会审议批准，以2003年末总股本25,000万股为基数，用资本公积金向全体股东每10股转增2股。本次转增股本完成之后，四川路桥总股本增至30,000万股。

4.2006年发起人股东股权转让

2006年10月20日，成都川耀物资有限责任公司与北京中经远通高速公路投资有限公司签署股份转让协议，受让北京中经远通高速公路投资有限公司持有的四川路桥797,640股非流通股，股份转让完成后，成都川耀物资有限责任公司持有四川路桥797,640股非流通股股份，占总股本的0.27%，北京中经远通高速公路投资有限公司不再持有四川路桥非流通股股份。

5.2006-2007年股权分置改革

2006年12月4日，四川路桥召开股权分置改革相关股东大会，审议通过以资本公积金向全体流通股东定向转增股份与以资产向路桥集团定向购股份相结合的股权分置改革方案；流通股股东每10股获得转增股份6股，转增股份共计72,000,000股；四川路桥以下属路桥工程公司、公路工程公司的资产注入上市公司并进行重组，公司向路桥集团定向发行人民币普通股（A股）21,026,44万元，按每股3.10元的价格，向路桥集团回购其所持有的68,000,000股四川路桥股份。四川路桥以资产定向回购路桥集团所持公司股份方案于2006年12月7日获国务院国有资产监督管理委员会（简称“国资委”）批准，股权分置方案于2006年12月12日获四川省政府国有资产监督管理委员会（下简称“省资委”）批准，股权分置方案于2006年12月14日召开的公司股东大会暨股权分置改革相关股东大会，审议通过了上述股权分置改革方案。公司股权分置改革完成之后，四川路桥总股本增至30,400万股。

6.2009年国有股权变更

根据四川省人民政府（川府函〔2008〕338号《四川省人民政府关于组建四川省铁路产业投资集团有限责任公司的通知》），路桥集团所持四川路桥股份无偿划转给四川省铁路产业投资集团有限责任公司（以下简称“铁投集团”），2008年12月22日，路桥集团召开董事会同意向铁投集团无偿转让其持有的四川路桥全部股份；并于2009年3月17日，与铁投集团签署《国有股份无偿划转协议》。该无偿划转已经国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国资委”）2009〔424号文批准同意；中国证监会以证监许可〔2009〕710号文豁免铁投集团的要约收购义务。

7.2012年利润分配及公积金转增股本

四川路桥建设股份有限公司于2012年4月17日召开了2011年度股东大会，审议通过了《2011年度利润分配及公积金转增股本方案》，以2011年末股本总数304,000,000股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1元（含税），送红股1.5股，转增6.5股。上述利润分配及公积金转增股本方案实施后公司总股本增加24,320万股，四川路桥的总股本为54,720万股。

8.2012年重大资产重组

2011年5月23日，四川省国资委出具《关于四川路桥建设股份有限公司进行重大资产重组的可行性研究报告的批复》，原则同意该次重大资产重组事宜。

2011年5月27日，公司董事会作出决议，拟以发行股份购买资产的方式购买铁投集团所持经资产剥离后路桥集团100%股权，并与铁投集团签署《重大资产重组框架协议》，就该次重大资产重组事项约定了框架性条款。

2011年8月11日，铁投集团出具《四川省铁路产业投资集团有限责任公司关于无偿划转四川公路桥梁建设集团有限公司部分国有产权的决定》，决定以2011年5月31日为基准日，将路桥集团拥下非施工资产、非基础设施运营资产以及部分正在建设的BOT项目等资产无偿划转至铁投集团。同时，铁投集团与路桥集团签署了国有产权无偿划转协议。

2011年9月9日，公司召开第四届董事会第十八次会议，审议通过了该次交易的正式方案。同日，公司与铁投集团签署了《重组协议》和《盈利补偿协议》。

2011年10月17日，四川省国资委出具国资产函〔2011〕51号文《四川省政府国有资产监督管理委员会关于同意四川公路桥梁建设集团有限公司、四川路桥建设股份有限公司重大资产重组方案的批复》，对该次重大资产重组方案予以正式批复。

2011年10月18日，四川路桥召开2011年度第二次临时股东大会，审议批准了向铁投集团发行股份购买资产的方案，决定以9.11元/股的价格向铁投集团发行27,460万股股份，铁投集团以路桥集团100%股权的评估值认购该次发行的股份。如公司股票在该次发行定价基准日至发行日期间发生除权、除息事项，发行数量及发行价格将作出相应调整。

四、公司在2012年5月15日实施了2011年度利润分配及公积金转增股本方案，从而发生了除权、除息事项，2012年5月18日，四川路桥召开董事会第二十九次会议，审议通过了上述发行股份购买资产方案的调整事项。根据该次重事会决议，四川路桥向铁投集团非公开发行股份的发行价格由9.11元股调整为5.01元股，发行股份数量由27,460万股调整为49,930万股。

2012年5月28日，中国证券监督管理委员会出具了《关于核准四川路桥建设股份有限公司向四川省铁路产业投资集团有限责任公司发行股份购买资产的批复》（证监许可〔2012〕717号），核准本公司向四川省铁路产业投资集团有限责任公司发行49,930万股股份购买四川公路桥梁建设集团有限公司100%股权事宜。

2012年6月26日，铁投集团持有的路桥集团的100%股权在四川省工商行政管理局完成办理股权过户手续。

2012年6月28日，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述发行股份购买资产进行了验资，并出具了信会师报字〔2012〕第113521号《验资报告》。

2012年7月2日，本公司收到中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券变更登记证明》及《股前10名股东名册查询证明》，本公司向铁投集团非公开发行的49,930万股人民币普通股股票已办理完毕股份登记手续。

2012年11月27日，本公司取得四川省工商行政管理局颁发的变更后的《企业法人营业执照》，公司注册资本变更为104,650万元。

9.2013年非公开发行A股

2012年12月31日，本公司第五届董事会第三次会议审议通过了《关于公司非公开发行股票方案的议案》，拟采取非公开发行的方式向不超过10名特定对象发行不超过45,000万股（含本数）A股股票。本次非公开发行股票的定价基准日为公司第五届董事会第三次会议决议公告日，即2012年12月4日；本次非公开发行的发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的90%，即不低于5.20元/股；本次非公开发行的股份数量不超过45,000万股；募集资金总额不超过23.40亿元。若公司股票在定价基准日至发行日期间除权、除息的，本次非公开发行的发行价格和发行数量将相应调整。

2012年12月26日，公司2012年度第二次临时股东大会审议通过了《关于公司2012年度非公开发行股票方案的议案》，审议批准了采取非公开发行的方式向不超过10名特定对象发行不超过45,000万股（含本数）A股股票的方案。本次非公开发行的发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的90%，即不低于5.20元/股；本次非公开发行的股份数量不超过45,000万股；募集资金总额不超过23.40亿元。若公司股票在定价基准日至发行日期间除权、除息的，本次非公开发行的发行价格和发行数量将相应调整。

2013年4月22日，公司2012年年度股东大会审议通过了2012年度利润分配方案，公司以2012年末股本总数1,046,500,000股为基数，向全体股东每10股派送现金红利1.50元（含税）。

2013年6月7日，公司发布了《四川路桥建设股份有限公司2012年度利润分配实施公告》，2012年度利润分配方案实施的股权登记日为2013年6月17日，除息日为2013年6月18日，现金红利发放日为2013年6月21日。

2013年6月20日，公司发布了《关于根据2012年度利润分配方案调整非公开发行股票发行底价和发行数量的公告》，公司2012年度利润分配实施完毕后，本次非公开发行的发行价格调整为不低于5.05元股，发行数量调整为不超过46,337万股。

2013年7月12日，中国证监会发行审核委员会审核通过了本公司非公开发行A股股票的申请。公司于2013年8月29日收到中国证券监督管理委员会《关于核准四川路桥建设股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可〔2013〕1120号）。目前公司正在积极筹备发行相关事宜。

二、发行人股本结构及前十大股东持股情况

截至2013年6月30日，公司的股本结构如下表所示：

| 股份类别 | 股份数量（万股） | 占总股本比例（%） |
|---|---|---|
| 一、有限售条件股份 | 499,300,000 | 47.71 |
| 1.国有法人持股 | 499,300,000 | 47.71 |
| 2.其他内资持股 | | |
| 有限售条件股份合计 | 499,300,000 | 47.71 |
| 二、无限售条件流通股份 | 547,200,000 | 52.29 |
| 1.人民币普通股（A股） | 547,200,000 | 52.29 |
| 2.境内上市的外资股（B股） | | |
| 无限售条件流通股份合计 | 547,200,000 | 52.29 |
| 三、股份总数 | 1,046,500,000 | 100.00 |

截至2013年6月30日，公司前十名股东持股情况如下：

| 股东名称 | 股份性质 | 持股总数（股） | 持股比例（%） |
|---|---|---|---|
| 四川省铁路产业投资集团有限责任公司 | 国有法人 | 695,156,992 | 66.43 |
| 麦韵山 | 境内自然人 | 8,000,881 | 0.76 |
| 傅建平 | 境内自然人 | 4,904,925 | 0.47 |
| 李秋香 | 境内自然人 | 3,405,000 | 0.33 |
| 陆秋燕 | 境内自然人 | 2,869,700 | 0.27 |
| 柏瑞投资有限责任公司 | 境内法人 | 2,267,900 | 0.22 |
| 彭文勇 | 境内自然人 | 2,200,000 | 0.21 |
| 叶益 | 境内自然人 | 2,178,166 | 0.21 |
| 李秋香 | 境内自然人 | 2,150,000 | 0.21 |
| 郑金扬 | 境内自然人 | 2,086,300 | 0.20 |

三、发行人的相关风险

（一）财务风险

1.利率变动的风险

截近三年及一期发行人短期借款和一年内到期的非流动负债总计分别为11.80亿元、40.73亿元、56.46亿元和57.43亿元，长期借款分别为63.32亿元、60.65亿元、94.95亿元和106.28亿元，截近三年的利息支出分别为4.11亿元、5.63亿元和8.97亿元。如未来银行贷款利率上调，则发行人的财务费用将会进一步提升，进而对发行人的盈利能力形成不利的影响。

2.资产负债率较高的风险

发行人所在的路桥施工行业普遍存在资产负债率偏高的特点，发行人最近三年及一期末资产负债率分别为89.26%、87.51%、86.56%和87.24%，在同行业内处于较高水平。由于发行人资产负债率较高，杠杆比率较大，如果发行人流动资金紧张，或资产抵欠款项过大，则可能影响发行人的财务状况和项目的正常运转，从而对本期债券偿还造成不利影响。

3.融资能力不足带来的财务风险

路桥建设施工业务属于资本密集型行业。发行人需要大量的资金提升装备水平、扩大业务规模、开展技术研发以及拓展业务领域等，资本支出压力较大。最近三年及一期公司投资活动现金流净额分别为-38.29亿元、-31.35亿元、-47.68亿元和-16.51亿元，公司未来三年的资本性支出计划分别为30亿元、36亿元和42亿元，维持较高水平。若发行人未能及时以合理的成本筹集资金，则发行人的扩充计划可能延迟、项目开展可能受阻碍，进而导致发行人的盈利能力和业绩增长受到不利影响。

4.存货中已完工程无法正常结算的风险

发行人最近三年及一期末存货分别为60.11亿元、85.68亿元、82.82亿元和89.99亿元，占总资产的比例分别为26.56%、28.95%、24.12%和24.55%，处于较高的水平，其中已完工未结算工程占比较大，最近三年保持在90%左右。若公司已完工未结算工程不能正常按期结算，则会对公司的盈利和现金流造成不利的影响。

5.主营业务毛利率下降的风险

最近三年公司综合毛利率分别为12.27%、11.64%和11.10%，其中最近三年建筑施工板块的毛利率分别为10.87%、10.77%和9.86%，近年来略有下降，主要原因是对公司毛利率贡献较大的主要BOT相关路桥施工项目于2012年进入建设末期，对公司产生的收入和毛利贡献相对较小。若未来无法维持较高的BOT相关路桥施工项目中标数量，则公司毛利率有保持低位或进一步下降的可能，从而对公司盈利能力造成不利影响。

2013年上半年，公司综合毛利率为14.13%。

6.应收款项金额较大的风险

发行人2012年末应收账款、其他应收款和长期应收款分别为9.16亿元、39.67亿元和16.37亿元，截至2013年6月末，发行人应收账款、其他应收款和长期应收款分别为7.44亿元、41.79亿元和21.36亿元，金额较大。公司应收账款主要是应收施工工程款等，其他应收款主要是路桥施工项目投标保证金、履约保证金、质量保证金等，长期应收款主要是BT项目应收款等。若发行人应收款项无法按期足额收回，则会对公司的经营业绩和盈利能力产生不利的影响。

（二）经营风险

1.宏观经济周期波动影响的风险

四川路桥属于建筑工程行业，公司所从事的路桥建设施工业务与宏观经济的运行发展密切相关，公司业务的发展和扩张很大程度上依赖于国民经济整体运行状况及国家固定资产投资规模、城市化发展进程等。若全球宏观经济进入下行周期或者我国经济增长速度显著放缓，而本公司未能对此有合理预期并相应调整经营策略，则本公司经营业绩存在下滑的风险。

2.交通及其他基础设施投资规模下降的风险

四川路桥收入主要来自于路桥建设施工业务，该业务的主要客户包括各级政府以及国有企业单位，因而公司主营业务直接受益于政府交通基建工程项目投资。而国家宏观经济状况和对未来经济发展的预期，现有基础设施的使用状况和对未来扩张需求的预期，国家对各地区经济发展的政策和规划以及各级政府的财政能力等因素都会对交通及其他基础设施投资产生影响。若未来交通及其他基础设施投资规模下降，则可能对公司的经营产生不利影响。

3.市场竞争的风险

公司主营业务所在相关行业存在不同程度的市场竞争，竞争对手来自多方面，主要包括中国的大型央企、地方国企以及民营企业等。随着宏观经济与行业情况的变化，各业务领域的竞争可能进一步加剧，如果公司无法有效提升自身竞争实力，快速适应行业发展趋势和顺应方变的市场环境，以巩固本公司在行业中的优势竞争地位，则可能出现服务或产品价格下降、毛利率下滑及客户流失等情形，进而削弱市场份额下降、盈利能力减弱的风险。

4.合同履约率低于预期的风险

本公司在生产经营中签署的大多数合同中服务或产品定价均以预估成本为基础。在预估合同成本的过程中，本公司已充分考虑劳工、原材料以及其他成本上涨等因素。为了规避原材料价格大幅上涨带来的经营风险，这些合同一般包含价格调整条款，约定客户将对由于原材料价格上涨幅度超过预计水平而对本公司产生的额外成本进行相应补偿。尽管如此，本公司在执行合同时仍可能出现一些意外因素，如设计变更、作业环境变化而导致工程延期、劳务成本及材料成本受无法预见因素影响大幅上涨、设备利用率达到预期、生产效率降低等，若上述价格调整条款不能完全抵偿成本的增加，则将给本公司带来实际合同利润率低于预期的风险。

5.生产经营中的固有风险

本公司主营业务涉及的工程施工等领域具有其固有危险，例如工程意外、火灾、爆炸、自然灾害等。该等危险可能造成人身伤害及生命损失、业务中断、财产及设备损失、污染及环境损害等方面的事故，虽然部分固有风险公司已通过商业保险等方式减小，但本公司仍可能因相关事故而承担民事赔偿责任或受到刑事处罚，从而造成信誉损害或经济损失。此外，出现任何此类风险时若本公司不能妥善处理，将可能损害本公司的声誉以及与有关客户的关系，从而带来削弱本公司市场竞争力和项目获取能力的风险。

6.中标项目数量波动的风险

公司最近三年新中标施工项目（含BOT项目）数量分别为59个、49个和79个，中标金额分别为250.60亿元、150.88亿元和234.25亿元；最近三年不含BOT项目新中标施工项目数量分别为54个、49个和67个，中标金额分别为146.70亿元、150.88亿元和115.35亿元。公司中标项目数量及金额具有一定的波动性。若未来公司中标项目数量和中标金额出现下降，将会对公司的经营业绩产生不利的影响。

7.在执行未完成合同额及新签合同额并不必然最终转化为收入的风险

截至2012年末公司剩余路桥施工合同金额353.07亿元。公司无法保证上述在执行未完成合同额及新签合同额能够必然转化为本公司的收入及利润。可能导致无法实现在执行未完成合同额及新签合同金额的不确定性因素有：客户要求终止或更改合同；因而造成合同金额或工程量的减少或变更；由于政策、法律法规的调整导致履行合同延长等。若上述情况导致未完成合同额及新签合同额未能转化为收入，则会对公司业绩产生不利的影响。

8.投资业务的相关风险

公司目前已投资的BOT项目主要为成德绕高速公路BOT项目、成自泸高速公路BOT（内江至自贡段）项目、内威荣高速公路BOT项目和巴隆高速公路BOT项目，投资总额共计221.20亿元，运营期均超过25年。此外，公司还将在未来大力发展BT及BOT等需要先期投入大量资金的业务，以期通过参与投资业务，提高公司的控制工程成本、获取较高的投资回报和稳定的现金流入。其中，BOT模式需要先期投入大量资金，且投资回报周期较长，存在额比准确性计项目经济效益的特征。投资业务的主要风险包括：因宏观经济波动、供需情况变化等导致的投资回收期延长、投资回报低于预期或无法全部收回投资；投资建设项目在特许经营期内被政府有偿收回；信贷市场发生变化而导致融资成本上升等。若未来出现上述风险导致BOT项目盈利未达到投资预期，可能影响发行人的经营业绩和盈利能力。此外，投资建设业务在我国基建行业属于新兴业务模式，相关法律法规仍在不断完善的过程中，存在一定的政策风险。

9.日常业务运营中诉讼或仲裁风险

在业务开展过程中，本公司可能面临项目业主、客户及分包商提出的与合同相关的赔偿要求，或向其提出赔偿要求的情形。其他主体向本公司提出赔偿要求的原因可能包括：工程未按期完工或涉嫌存在缺陷、财产损损或破坏、违反保证条款、项目延期、分包工程款延期支付等事项。导致上述索赔的原因可能是分包商或供应商发生违约，未能及时向本公司交付工程款，或未能提供质量可接受的服务或原材料，但在实践中经常定责任区别紧款及问责主体，分包商和供应商的赔偿条款可能无法为本公司提供足够的保障，或者本公司的保险及付款条款不足以覆盖所发生的损失，该等因素经常给本公司带来利润减少的风险。此外，若本公司接到索偿要求后不能通过协商解决，往往会进入冗长而花费巨大的诉讼或仲裁程序，从而带来公司资源和管理成本增加的风险。

10.经营资质及许可证缺失的风险

本公司的相关业务需要取得政府有关部门颁发的经营资质或许可证。目前，本公司及下属企业拥有多项相关业务领域的特级或一级资质，为获得并保持相关经营资质，本公司必须遵守各级政府和行业主管部门的监管要求，主要包括：足够数量的合格人员；符合要求的工程业绩；达到标准的资本规模；遵守安全、环保等方面的规定等。若无法符合相关要求，则本公司的经营资质或许可证可能被暂停、吊销，或在到期时不能及时续期，从而直接影响本公司承接相关工程的能力，带来收入及利润减少的风险。

11.施工工程款或BT及BOT项目款项拖欠的风险

发行人作为建筑施工企业在路桥施工业务以及BT及BOT业务中，由于客户资金紧张等原因会出现工程款或BT及BOT项目款项拖欠现象，公司所从事的工程承包业务的合同金额普遍较高，需要占用大量的资金，项目进程依赖于客户提供的工程款、进度款等，若容款未推进公司的BT及BOT项目款项等款项拖欠或延期不能及时收回，则会对公司的经营业绩和现金流造成不利的影响，从而影响发行人的盈利和现金流造成不利的影响，从而影响发行人的偿债能力。

12.BOT项目运营的风险

公司目前已投资的BOT项目主要为成德绕高速公路BOT项目和成自泸高速公路BOT（内江至自贡段）项目，投资总额分别为57.36亿元和66.97亿元，运营期分别为26年152天和28年290天。高速公路的运营存在一定的风险，如高速公路运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，养护切规模和费用可能上升，可能导致该项目的成本增加、盈利减少。另外，某些不可抗力因素如洪水、台风、地震等均会不同程度地对高速公路造成破坏，影响交通流量并导致公路养护成本上升等。虽然公司在路桥建筑施工方面具有较强的技术优势和丰富的承建经验，但公司的BT及BOT业务尚处于起步阶段，在高速公路BOT项目的运营方面尚缺乏足够的经验。如公司管理不善，对BOT项目的营运风险把握不足，将会影响到该项目的盈利能力，从而对公司的经营业绩造成不利影响。

（三）管理风险

1.大股东控制的风险

2012年公司重大资产重组完成后，铁投集团的持股比例已提升至66.43%，对公司处于绝对控制地位。铁投集团的利益未必与本公司及其他股东的最佳利益完全一致，因此可能会要求本公司就业务或股息政策采取不符合本公司或其他股东最佳利益的行动、阻碍或延迟对本公司及其他股东利益的交易，从而对本公司的业务或本公司其他股东的权益造成不利影响。

2.重大资产重组带来的管理风险

2012年公司重大资产重组完成后，在资产、业务规模及人员数量方面均有大幅增长，以2011年相关财务数据测算总资产、净资产、营业总收入和净利润的增幅分别为247.16%、139.50%、187.66%和259.00%。四川路桥现有业务与路桥集团相关资产及业务需进行进一步的整合及梳理，甚而发挥资产及业务之间的协同效应，充分提高企业竞争实力。相关整合及梳理工作将可能给公司带来一定成本，并对公司组织设置、资金管理、内部控制和人才引进等方面提出新的要求，因此公司2012年重大资产重组将使公司面临现有的组织运行模式和管理制度体系等无法适应经营范围和资产规模扩大所带来的风险。

3.业务板块调整的管理风险

公司是近三年施工工程板块收入占公司总收入的比例维持在96%以上。根据未来的战略规划，公司将逐步增大BT及BOT业务板块和水电业务比重，同时拓展广开投业务以及都市工业产品的开发业务。此次业务板块调整有利于增强公司的综合实力，但也对公司相应的管理能力提出了更高的要求。若公司的管理机制没有及时跟上公司业务结构的调整节奏，则可能对公司未来的经营产生不利的影响。

4.关联交易带来的管理风险

发行人与关联方之间发生的日常关联交易主要为发行人向铁投集团及其控制的其他公司提供路桥施工等劳务服务。最近三年，发行人提供劳务的关联交易的发生金额分别为8.43亿元、31.71亿元和62.52亿元，占工程施工业务收入的比例分别为6.23%、16.83%和25.81%；发行人提供劳务的关联交易相关项目产生的毛利分别为1.55亿元、6.59亿元和16.29亿元，占工程施工业务毛利的比例分别为10.80%、32.44%和26.54%。虽然公司2011年以来提供关联交易的金额和比例均有较大幅度增长，但因为发行人承建了铁投集团投资金额较大的数单BT及BOT基础设施建设项目，并且四川路桥发生的关联交易（不含路桥集团在合并之前与关联方发生的关联交易）均按照法律、法规、规范性文件及公司内部管理制度的相关规定履行了批准程序和信息披露义务，符合公平、合理、公允等原则，但如果未来出现本公司实际控制人利用其控制地位对关联交易价格进行控制、公司关联交易未按相关规定审批和披露等现象，则可能对公司的业务开展和经营管理带来一定风险。

（四）政策风险

1.产业政策调整风险

本公司所从事的主要业务路桥建设施工目前属于国家大力支持发展的行业，但在国民经济发展的不同阶段和不同形势下，国家和地方产业政策会作出相应的调整。若未来国家或小本公司主营业务所处产业的扶持政策，或在一定时期内对相关产业的发展进行限制，将对本公司的经营管理活动造成较大影响，进而使本公司面对经营业绩下滑的风险。

2.监管政策变化风险

本公司所从事的相关业务受交通运输部等行业主管部门监管，需严格遵循有关法规和规章，此外，我国已颁布多项本公司在业务经营中须遵守的环境、安全及健康安全法律、法规。从业企业若违反上述法律、法规和规章将被监管部门处以罚款、暂停或吊销业务资质的处罚或引起诉讼。鉴于相关法律在涉及的范围较广而且较为复杂，本公司已投入大量人力、财力及其他资源制定有效的监控制度，以满足相关法律、法规和规章的要求。但由于相关法规文件处于不断更新变化的状态，若相关行业监管部门或各级地方政府实施额外的或更严格的法律、法规和规章，将增加本公司管理难度和成本，进而对经营业绩造成不利影响。

3.收费标准变化风险

根据《收费公路管理条例》规定，车辆通行费的收费标准必须由省、自治区、直辖市人民政府交通主管部门会同同级物价、财政等主管部门审核后，报本级人民政府审查批准，并依照相关法律、行政法规的规定进行听证。因此，收费价格的调整主要取决于国家相关政策及政府部门的审批，公司在决定收费标准时自主权很小。如果未来通行费收费标准出现下调，将对公司业绩造成不利影响。

4.收费公路收费期限调整风险

根据《收费公路管理条例》规定，收费公路的收费期限由省、自治区、直辖市人民政府按照有关标准审查批准。虽然国家目前确定经营性公路的收费期限长不超过25年，中西部省、自治区、直辖市经营性公路收费期限最长不得超过30年，但未来不排除国家重新调整相关收费期限的可能。公司目前成自泸项目收费期为28年290天，成德绕项目收费期为26年152天，若未来国家对高速公路收费期限作出调整导致公司高速公路收费期限减少，将对公司相关业务经营及业绩造成不利影响。

5.税收优惠变化的风险

2012年11月，四川省税务部门举办了营业税改增值税高层研讨会，截至目前，建筑业营业税改增值税的相关细则尚未出台。营业税改为增值税是趋势所向，能够从总体上减轻了企业税负，但对建筑施工企业而言，由于建筑施工工程项目分布广，增值税进项税抵扣工作较为复杂，营业税改增值税对于公司税务成本的影响尚无法确定。如营业税改增值税增加了公司的税务成本，则会对公司的盈利能力产生不利影响。

此外，公司下属四川蜀南路桥开发有限责任公司、宜宾金沙江中坝大桥开发有限责任公司等多个子公司均有国家鼓励类产业项目，符合西部大开发有关税收政策的规定，享受西部大开发所得税税收优惠政策，企业所得税减按15%税率征收。同时，宜宾长江大桥开发有限责任公司等子公司享受企业所得税两免三减半的优惠政策。若国家宏观财政税收政策发生变化导致公司未来无法继续享受相关税收优惠政策，则可能对公司盈利能力产生不利影响。

### 第三节　债券发行概况

一、债券名称

四川路桥建设股份有限公司2013年公司债券（简称为“13川路桥”）。

二、核准情况

本期债券已经中国证监会证监许可〔2013〕855号文核准。

三、发行总额

本期债券为五年期品种，发行总额为15亿元。

四、发行方式及发行对象

（一）发行方式

本期债券发行采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式。网上认购按“时间优先”的原则实时成交；网下认购由发行人与主承销商根据询价情况进行配售。

（二）发行对象

本期债券面向全市场发行（含个人投资者）。

①网上发行：持有债券登记股份开立的自营位为A、B、D、F证券账户的社会公众投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。

②网下发行：向下发行的机构投资者登记公司开立合格证券账户的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。机构投资者的申购资金来源必须符合国家有关规定。

五、票面金额和发行价格

本期债券面值100元，按面值平价发行。

六、债券期限

本期债券为5年期品种。

七、债券年利率、计息方式和还本付息方式

本期债券票面利率为5.65%，采用单利按年计息，采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

本期债券的起息日为2013年7月26日。

本期债券的付息日为：2014年至2018年每年的7月26日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。

本期债券到期日为：2018年7月26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）。

本期债券的兑付日为：2018年7月26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）。

八、本期债券发行的主承销商及分销商

本期债券由主承销商中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）以余额包销的方式承销。

本期债券的保荐人、债券受托管理人为中信证券。

本期债券的分销商包括宏源证券股份有限公司、招商证券股份有限公司、东海证券有限责任公司。

九、债券信用等级

经中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）综合评定，发行人的主体长期信用等级为AA，本期债券的信用等级为AA+。

十、担保情况

本期债券由四川省铁路产业投资集团有限责任公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

十一、回购交易安排

经上证所同意，本期债券上市后可进行新质押式回购交易，具体折算率等事宜按登记公司相关规定执行。

### 第四节　债券上市与托管基本情况

一、本期债券上市基本情况

经上证所同意，本期债券将于2013年9月9日起在上证所挂牌交易。本期债券简称为“13川路桥”，证券代码为122265。

二、本期债券托管基本情况

根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供的债券托管证明，本期债券已全部托管在登记公司。

### 第五节　发行人主要财务状况

一、发行人最近三个会计年度财务报告审计情况

发行人2010年度、2011年度和2012年度财务报告均经中瑞岳华会计师事务所审计并出具了标准无保留意见的审计报告（中瑞岳华审字〔2011〕第03265号、中瑞岳华审字〔2012〕第3243号、中瑞岳华审字〔2013〕第3196号），发行人2010年、2011年和2012年财务报告以及表内按照中国会计准则编制。

发行人2013年半年度财务报表未经审计。

除有特别注明外，有关财务指标均根据新会计准则下的财务信息进行计算。

二、最近一年及一期财务会计资料

（一）合并财务报表

**合并资产负债表**

单位：元

| 项目 | 2013年6月30日 | 2012年12月31日 | 2011年12月31日 | 2010年12月31日 |
|---|---|---|---|---|
| 资产 | | | | |
| 流动资产： | | | | |
| 货币资金 | 3,152,507,830.48 | 3,160,125,243.33 | 2,873,539,544.86 | 2,839,931,214.63 |
| 交易性金融资产 | 10,536,053.74 | 10,542,044.39 | 10,298,994.00 | 16,309,494.21 |
| 应收票据 | 100,000.00 | 3,823,190.00 | 12,490,758.00 | |
| 应收账款 | 744,154,370.49 | 915,634,848.31 | 935,674,312.99 | 595,038,395.33 |
| 预付款项 | 1,069,099,238.71 | 831,388,601.15 | 1,906,313,506.61 | 1,644,555,812.49 |
| 应收利息 | 369,000.00 | 369,000.00 | 369,000.00 | 369,000.00 |
| 其他应收款 | 4,179,427,582.81 | 3,966,796,413.76 | 3,066,657,313.32 | 2,539,773,235.74 |
| 存货 | 8,998,861,678.14 | 8,281,781,113.98 | 8,567,670,070.79 | 6,010,785,949.79 |
| 一年内到期的非流动资产 | 119,302,539.65 | 128,298,655.46 | 102,052,845.31 | 129,832,317.26 |
| 其他流动资产 | 19,023,997.26 | 16,023,997.26 | 12,271,517.26 | 10,930,000.00 |
| 流动资产合计 | 18,293,382,291.28 | 17,314,783,107.64 | 17,487,337,863.14 | 13,787,525,419.45 |
| 非流动资产 | | | | |
| 可供出售金融资产 | 146,519,013.60 | 172,178,980.20 | 149,540,347.62 | 164,412,214.26 |
| 长期应收款 | 2,135,859,087.74 | 1,637,084,131.68 | 1,154,239,980.79 | 1,269,532,697.37 |
| 长期股权投资 | 490,307,100.00 | 464,327,100.00 | 238,827,100.00 | 238,827,100.00 |
| 投资性房地产 | 13,443,086.44 | 13,972,995.26 | 27,781,139.08 | 28,840,956.70 |
| 固定资产 | 2,634,481,258.59 | 2,660,960,897.99 | 1,737,345,636.13 | 1,694,798,724.67 |
| 在建工程 | 117,064,927.69 | 89,404,102.62 | 926,835,428.73 | 808,688,662.20 |
| 工程物资 | 1,518,720.31 | 1,518,720.31 | 1,604,198.31 | 1,637,518.31 |
| 固定资产清理 | 413,921.56 | 453,261.54 | | |
| 无形资产 | 12,606,902,511.68 | 11,794,979,050.89 | 7,682,688,065.47 | 4,410,997,278.72 |
| 长期待摊费用 | 21,666,014.17 | 24,370,449.63 | 21,157,894.11 | 19,205,690.22 |
| 递延所得税资产 | 102,246,601.13 | 95