

信息披露 Disclosure

2.净资产收益率				
报告期利润	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
归属于公司普通股股东的净利润	5.16%	16.65%	18.20%	20.87%
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	5.08%	15.34%	17.53%	16.98%

(五) 管理层讨论与分析
1. 财务状况分析
2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司资产总额分别为338,372.27万元、350,815.18万元、409,662.40万元和443,714.93万元，报告期内保持稳定增长。

公司资产中流动资产占比较高，非流动资产占比相对较低。2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司流动资产占资产总额的比例分别为80.47%、88.53%、81.95%和75.96%，非流动资产占资产总额的比例分别为19.53%、11.47%、18.05%和24.04%。

公司主要从事公路、市政基础设施建设业务，与此业务特点相对应，公司流动资产占比比较高，主要系流动资产中货币资金、应收账款、其他应收款和存货余额较大所致。公司非流动资产以长期应收款为主，主要是与PPP（含BT）工程项目相关的长期应收款。公司报告期内的资产结构符合公司所属行业的特点和公司的实际经营状况。

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司负债总额分别为279,034.59万元、281,460.97万元、328,031.99万元和356,373.85万元。从负债结构上看，公司负债主要为流动负债，负债结构与公司资产结构、业务特性相匹配。

报告期各期末，公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款和其他应付款构成，四者合计金额为256,249.14万元、257,915.84万元和293,888.25万元和276,986.10万元，占各期末流动负债的比例分别为91.92%、91.63%、90.66%和90.13%。2016年末、2017年末和2018年末，随着PPP业务的逐步开展，公司流动负债总额有所增长。

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司流动比率分别为0.98、1.10、1.04和1.10，速动比率分别为0.76、0.86、0.79和0.81，报告期内流动比率和速动比率整体较为平稳。

公司应付账款在流动负债中占有较大比重，应付账款主要为应付材料、劳务采购以及机械租赁款项。公司应付账款金额及其占流动负债比重一直保持在较高水平，导致公司流动比率相对较低。2017年末流动比率较2016年末有所上升，主要系应收账款增加所致。

2. 盈利能力分析
报告期内，公司主营业务突出，主营业务收入占营业收入比例一直保持在99%以上，报告期内，公司主营业务收入占营业收入比例分别为99.44%、99.14%、99.22%和99.48%。营业收入具体情况如下：

报告期内，公司核心业务公路、市政基础设施建设收入分别为229,914.06万元、252,595.99万元、264,090.74万元和125,198.58万元，占当期主营业务收入比例分别为92.47%、97.06%、97.77%和98.29%。报告期内基本稳定。报告期内，勘察设计及试验检测业务收入分别为3,934.16万元、4,118.21万元、6,012.19万元和2,175.24万元，占当期主营业务收入比例分别为1.58%、1.58%、2.23%和1.71%。

2016年度、2017年度和2018年度，公司毛利分别为21,772.23万元、22,485.70万元和24,655.21万元，基本保持稳定。公司利润主要来源于公路、市政基础设施建设业务，报告期各期公路、市政基础设施建设业务毛利占毛利润总额的比重分别为78.63%、90.72%、91.62%和92.17%。

报告期内，公司毛利基本呈稳定增长趋势。

2016年度、2017年度、2018年度和2019年1-6月，公司公路、市政基础设施建设业务毛利率分别为7.45%、8.08%、8.58%和9.03%；勘察设计及试验检测业务毛利率分别为35.19%、33.97%、34.36%和44.17%。2016年度、2017年度，园林绿化业务收入分别为22,099.11万元和19,409.00万元。报告期内，受工程项目建设、施工周期等因素影响，主要项目在不同期间预计总成本、毛利率发生变动，导致公司公路、市政基础设施建设业务毛利率略有增长，但基本保持稳定。

3. 现金流量分析
2016年度、2017年度、2018年度和2019年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为8,345.82万元、11,894.58万元、-4,551.21万元和-67,032.31万元，剔除SPV项目公司影响后的经营性现金流量净额分别为8,345.82万元、11,894.58万元、11,984.85万元和-21,187.78万元，公司净利润分别为10,977.51万元、11,459.65万元、12,225.10万元和14,161.91万元。

2016年度及2017年度，经营活动现金流量净额与净利润总体具有匹配性。2018年度，受在建PPP项目影响，公司经营性现金流量为-4,551.21万元，主要系根据合同约定在建PPP项目在建设期内需先期投入资金，导致经营性现金流量净额减少。2018年度，剔除因实施亳州改善农村人居环境PPP项目及宿松振兴大道PPP项目先期投入资金的影响后，公司经营性现金流量净额为11,984.85万元，与净利润相匹配。2019年1-6月，经营性现金流量净额为-67,032.31万元，主要系2019年1-6月购买商品、接受劳务支付的现金较多和PPP项目在建设期内需先期投入资金所致。

经营活动产生的现金流量净额变动的原因分析如下：
① 2017年度，经营活动产生的现金流量净额较2016年度增加3,548.76万元，增幅为42.52%，主要系公司承建的BT项目2017年进入回购期回款，导致销售商品、提供劳务收到的现金增加所致。

② 2018年度，公司经营活动产生的现金流量净额为-4,551.21万元，主要系受在建PPP项目影响，公司根据合同约定在建PPP项目在建设期内需先期投入资金，导致经营性现金流量净额减少所致。

2016年度、2017年度、2018年度和2019年1-6月，公司投资活动产生的现金流量净额分别为84,756.53万元、2,765.55万元、-1,912.70万元和931.47万元。2016年度、2017年度，投资活动产生的现金流入主要为控股股东及其关联方归还公司借款及转让子公司所致，2018年度，投资活动产生的现金流量净额为-1,912.70万元，主要系公司购买机器设备所致。

2016年度、2017年度、2018年度和2019年1-6月，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-64,396.49万元、-2,510.25万元、12,367.16万元和42,869.81万元。公司筹资活动现金流量净额变动主要受银行负债及长期应付款规模变动的影响。筹资活动的现金流入主要为取得借款收到的现金，筹资活动的现金流出主要为偿还债务所支付的现金。2018年度和2019年1-6月，筹资活动产生的现金流量净额为12,367.16万元和42,869.81万元，主要系公司新增银行借款所致。

六、股利分配政策

1. 发行人股利分配政策
根据《公司法》和《公司章程》的规定，公司的利润分配政策如下：
1. 公司分配当年税后利润时，应当提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的，可以不再提取。
公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。
2. 公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。
3. 公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但规定不按持股比例分配的除外。

4. 股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。
5. 公司持有的本公司股份不参与分配利润。
6. 发行人的现金用于弥补公司的亏损，扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。

法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的25%。

7. 公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利的派发现事。
8. 公司交纳所得税后的利润按下列顺序分配：
(1) 弥补上一年度的亏损；
(2) 提取利润的百分之十列入公司法定公积金；
(3) 根据股东大会决议，提取任意公积金；
(4) 支付股东股利。

2. 发行人报告期内实际股利分配情况
2017年4月20日，公司召开2016年度股东大会审议通过《关于公司2016年度利润分配的议案》，同意公司以截至2016年12月31日公司总股本449,100,000股为基数，向全体股东按每10股派发现金股利人民币0.3元（含税），合计派发现金股利1,347.30万元人民币。

3. 2018年5月10日，公司召开2017年度股东大会审议通过《关于公司2017年度利润分配的议案》，同意公司以截至2017年12月31日公司总股本449,100,000股为基数，向全体股东按每10股派发现金股利人民币0.36元（含税），合计派发现金股利1,632.74万元人民币。

4. 本次发行后，公司将根据盈利状况和发展规划由董事会提出具体分配方案，经股东大会审议通过后执行，对股利分配政策的规定与本次公开发行股票并上市后将生效的《公司章程（草案）》的相关规定一致。

5. 本次发行完成后滚存利润的分配方案
根据公司2018年5月10日召开的2017年度股东大会审议通过的《关于公司首次公开发行股票前滚存的未分配利润分配方案的议案》，首次公开发行股票前滚存的未分配利润，由公司本次公开发行后的新老股东按持股比例共享。

七、发行人控股子公司或纳入发行人合并会计报表的其他企业的基本情况

1. 安徽交建兴源路面有限公司

- ① 基本情况
兴源路面为发行人的全资子公司，其基本情况如下：

公司名称	安徽交建兴源路面有限公司
注册资本	1,500万元
实收资本	1,500万元
法定代表人	李皓
注册地址和主要生产经营地	安徽省合肥市
公司类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
经营范围	市政工程、道路路面工程施工、沥青设备租赁（以上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）。
主营业务	路面工程施工
成立日期	2007年9月6日

截至2019年6月30日，兴源路面股权结构如下：			
序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）
1	安徽交建	1,500.00	1,500.00
合 计		1,500.00	1,500.00

- ② 历史沿革
① 2007年9月，兴源路面设立
2007年8月28日，兴源路面召开第一次全体股东会议，同意设立兴源路面。2007年9月4日，安徽通达信会计师事务所出具皖通验字〔2007〕033号《验资报告》，经审验，截至2007年9月3日止，兴源路面已收到交建有限及陈明洋投入的注册资本1,000万元，全部为货币资金。

股东名称或姓名	出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
交建有限	980.00	货币	98.00
陈明洋	20.00	货币	2.00
合 计	1,000.00	-	100.00

- ② 2012年11月，增资至1500万元
2012年11月13日，兴源路面召开股东会，经全体股东一致通过，同意将兴源路面注册资本增加至1500万元，新增500万元注册资本由新股东自然人潘慧子以现金认缴。

- ③ 2012年11月15日，安徽华一会计师事务所出具皖华一验字〔2012〕第052号《验资报告》，经审验，截至2012年11月15日止，兴源路面已收到潘慧子缴纳的新增注册资本500万元，出资方式为货币出资。

股东名称或姓名	出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
交建有限	980.00	货币	65.34
陈明洋	20.00	货币	1.33
潘慧子	500.00	货币	33.33
合 计	1,500.00	-	100.00

- ③ 2015年10月，股权转让
2015年9月15日，兴源路面召开股东会，经全体股东一致通过，同意将陈明洋、潘慧子将其持有的全部股权转让给交建有限。同日，交建有限就上述股权转让事项分别与陈明洋、潘慧子签署了《股权转让协议》。

股东名称或姓名	出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
交建有限	1,500.00	货币	100.00
合 计	1,500.00	-	100.00

- ③ 2015年10月，股权转让
2015年9月15日，兴源路面召开股东会，经全体股东一致通过，同意将陈明洋、潘慧子将其持有的全部股权转让给交建有限。同日，交建有限就上述股权转让事项分别与陈明洋、潘慧子签署了《股权转让协议》。

项目	2019-6-30/2019年1-6月	2018-12-31/2018年度
总资产	5,533.19	6,601.98
所有者权益	4,211.06	4,267.55
净利润	-56.49	430.74

- 注：上述财务数据业经华普天健审计。
(4) 不存在重大违法违规行为
根据政府相关部门出具的合规证明，并经核查，报告期内兴源路面不存在重大违法违规行为。
(5) 其他股东基本信息
兴源路面系发行人全资子公司，无其他股东。
(6) 发行人董事、高管未在子公司中持有股权或拥有权益
发行人董事、高级管理人员不存在持有兴源路面股权或在兴源路面拥有权益的情形。

2. 安徽省路通公路工程有限公司
(1) 基本情况
路通检测为发行人的全资子公司，其基本情况如下：

项目	安徽省路通公路工程有限公司
注册资本	200万元
实收资本	200万元
法定代表人	孟平丛
注册地址和主要生产经营地	安徽省合肥市
公司类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
经营范围	一般经营项目：公路、桥梁、路基、路面、交通设施、隧道、市政、房屋建筑、工程检测与检测。
主营业务	公路工程试验检测
成立日期	2003年11月3日

截至2019年6月30日，路通检测股权结构如下：			
序号	股东名称	认缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	安徽交建	200.00	100.00
合 计		200.00	100.00

- ② 历史沿革
① 2003年11月，路通检测设立
2003年9月20日，路通检测召开第一次全体股东会议，同意设立路通检测。2003年10月28日，安徽通达信会计师事务所出具了皖通验字〔2003〕163号《验资报告》，经审验，截至2003年10月17日止，路通检测已收到股东投入的资本50万元，全部为货币资金。

股东名称	出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
安徽省公路工程总公司	45.00	货币	90.00
合肥富源交通工程公司	55.00	货币	10.00
合 计	50.00	-	100.00

- ② 2005年3月，第一次股权转让
2005年3月2日，路通检测召开股东会，同意祥源地产受让合肥富源交通工程公司持有的路通检测100%股权。同日，股权转让双方签署了《股权转让协议》。

- 2005年3月9日，路通检测办理了相应的工商变更手续。
本次股权转让完成后，路通检测股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
交建有限	45.00	货币	90.00
祥源地产	5.00	货币	10.00
合 计	50.00	-	100.00

- ③ 2006年4月，增资至80万元
2006年3月10日，路通检测召开股东会，同意将路通检测注册资本增加至80万元，新增30万注册资本由交建有限以现金方式认缴。

- 2006年4月11日，安徽通达信会计师事务所出具皖通验字〔2006〕011号《验资报告》，经审验，截至2006年4月11日止，路通检测已收到交建有限缴纳的新增注册资本30万元，出资方式为货币出资。

股东名称或姓名	出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
交建有限	195.00	货币	97.50
祥源地产	5.00	货币	6.25
合 计	80.00	-	100.00

- ④ 2014年11月，增资至200万元
2014年10月25日，路通检测召开股东会，同意将路通检测注册资本增加至200万元，新增120万元注册资本由交建有限以现金方式认缴。

股东名称或姓名	出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
交建有限	195.00	货币	97.50
祥源地产	5.00	货币	2.50
合 计	200.00	-	100.00

- ⑤ 2015年3月，第二次股权转让
2015年3月1日，路通检测召开股东会，同意祥源地产将其持有的路通检测2.5%股权转让给交建有限。同日，股权转让双方签署了《股权转让协议》。

股东名称或姓名	出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
交建有限	200	货币	100
合 计	200	-	100

- ⑤ 2015年3月，第二次股权转让
2015年3月1日，路通检测召开股东会，同意祥源地产将其持有的路通检测2.5%股权转让给交建有限。同日，股权转让双方签署了《股权转让协议》。

股东名称或姓名	出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
交建有限	200	货币	100
合 计	200	-	100

- ⑤ 2015年3月，第二次股权转让
2015年3月1日，路通检测召开股东会，同意祥源地产将其持有的路通检测2.5%股权转让给交建有限。同日，股权转让双方签署了《股权转让协议》。

股东名称或姓名	出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
交建有限	200	货币	100
合 计	200	-	100

- ⑤ 2015年3月，第二次股权转让
2015年3月1日，路通检测召开股东会，同意祥源地产将其持有的路通检测2.5%股权转让给交建有限。同日，股权转让双方签署了《股权转让协议》。

股东名称或姓名	出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
交建有限	200	货币	100
合 计	200	-	100

- ⑤ 2015年3月，第二次股权转让
2015年3月1日，路通检测召开股东会，同意祥源地产将其持有的路通检测2.5%股权转让给交建有限。同日，股权转让双方签署了《股权转让协议》。

股东名称或姓名	出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
交建有限	200	货币	100
合 计	200	-	100

截至2019年6月30日，路通检测股权结构如下：			
序号	股东姓名或名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）
1	安徽交建	550.00	550.00
2	李皓明	450.00	450.00
合 计		1,000.00	1,000.00

- ② 历史沿革
① 2001年6月4日，浙勘院由浙江奔腾预应力工艺设备有限公司、孙武红等18名发起人发起设立，浙勘院设立时注册资本为200万元。

- 2001年4月10日，浙江中州会计师事务所出具了编号为浙中州验字〔2001〕第270号《验资报告》，经审验，截至2001年4月6日，浙勘院已收到股东投入的实收资本200万元，均为货币出资。

序号	股东姓名（名称）	出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
1	俞宪明	656.25	货币	65.625
2	孙武红	343.75	货币	34.375
合计		1,000.00	-	100.00

- ② 2014年11月13日，浙勘院召开股东会，经全体股东一致通过，同意股东孙武红将其持有的浙勘院34.375%的股权转让给交建有限，同意股东俞宪明将其持有的浙勘院20.625%的股权转让给交建有限，其他股东对上述股权转让放弃优先购买权。

序号	股东姓名（名称）	出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
1	交建有限	550.00	货币	55.00
2	俞宪明	450.00	货币	45.00
合计		1,000.00	-	100.00

- 此后，浙勘院股权结构未发生变化。
(6) 经营状况
浙勘院的最近一年及一期主要财务数据如下：

项目	2019-6-30/2019年1-6月	2018-12-31/2018年度
总资产	8,006.56	7,474.70
所有者权益	4,169.24	3,975.11
净利润	194.13	254.83

- 注：上述财务数据业经华普天健审计。
(4) 不存在重大违法违规行为
根据相关政府部门出具的合规证明，并经核查，浙勘院在报告期内，不存在重大违法违规行为。

- (6) 其他股东基本信息
除发行人外，浙勘院现有其他股东为自然人俞宪明。俞宪明，男，1954年生，自2001年至今历任浙勘院总工程师、总经理、董事长。
(6) 发行人董事、高管未在子公司中持有股权或拥有权益
发行人董事、高级管理人员不存在持有浙勘院股权或在浙勘院拥有权益的情形。

4. 宿松县振兴基础设施管理有限责任公司
(1) 基本情况
宿松振兴为发行人的控股子公司，其基本情况如下：

公司名称	宿松县振兴基础设施管理有限责任公司
注册资本	2,000万元
实收资本	2,000万元
法定代表人	王森
注册地和主要生产经营地	安徽省宿松县
公司类型	其他有限责任公司
经营范围	宿松县振兴大道南延伸项目的建设、运营与管理。（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）
主营业务	施工项目管理
成立日期	2018年5月27日

截至2019年6月30日，宿松振兴股权结构如下：			
序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）
1	安徽交建	1,800.00	1,800.00
2	宿松县建设发展投资有限公司	200.00	200.00
合 计		2,000.00	2,000.00

- 宿松振兴自成立之日起至本招股意向书签署日，未发生股权变动。
(6) 经营状况
宿松振兴的最近一年及一期主要财务数据如下：

项目	2019-6-30/2019年1-6月	2018-12-31/2018年度
总资产	20,176.62	9,072.78
所有者权益	1,867.47	2,015.68
净利润	-148.21	15.68

- 注：上述财务数据业经华普天健审计。
(6) 不存在重大违法违规行为
根据相关政府部门出具的合规证明，并经核查，报告期内宿松振兴不存在重大违法违规行为。

- (4) 其他股东基本信息
宿松振兴除发行人外，其他股东基本情况如下：

企业名称:	宿松县建设发展投资有限公司
统一社会信用代码:	91340826779074512K
类型	其他有限责任公司
企业住所:	安徽省宿松县孚山镇孚西路农合行大楼八楼
法定代表人:	徐维红
注册资本:	67,700万元
经营范围:	重点项目投资建设、园区建设投资、城镇建设投资和土地开发,接受委托组建非营利性、公益性项目法人,实施项目建设、接受委托实施与管理项目开发,银行和上级投资公司在本土实施与管理国家开发银行和上级投资公司在本土实施项目的投资和管理业务。《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》
成立日期:	2005年09月01日
营业期限:	2015年09月01日至无期限
状态:	存续
股权结构:	宿松县人民政府88.63%;中国农发重点建设基金有限公司7.98%;安庆市同安实业有限公司3.40%