（上接B10版）

上述费用为预计费用，承销及保荐费将根据《保荐协议》及《主承销协议》中相关条款根据发行情况最终确定，路演推介费、媒体宣传费、专项审核及验资费等将根据实际发生情况增减。

（五）主要日程与停复牌安排

本次发行期间的主要日程与停牌安排如下：

日期	发行安排	停牌安排
2013年7月24日（T-2）	刊登招股意向书及其摘要、网上网下发行公告、网上路演公告	正常交易
2013年7月25日（T-1）	网上路演、股权登记日	正常交易
2013年7月26日（T）	刊登《增发A股提示性公告》 网上网下申购日；网下申购定金缴款日	全天停牌
2013年7月29日（T+1）	网下申购定金验资	全天停牌
2013年7月30日（T+2）	网上申购资金验资；确定网上、网下发行股数，计算配售比例	全天停牌
2013年7月31日（T+3）	刊登发行结果公告，退还未获配售的网下申购定金或网下申购投资者根据配售结果补缴款项（到账截止时间为T+3日17:00时）；网上摇号抽签	正常交易
2013年8月1日（T+4）	网上申购款解冻，网下申购资金验资	正常交易

上述日期为工作日。如遇重大突发事件影响发行，保荐人（主承销商）将及时公告，修改发行日程。

（六）本次发行股份的上市流通

本次发行结束后，新增股份将尽快申请于深圳证券交易所上市，具体上市时间另行公告。

三、本次发行的相关机构

（一）发行人

名称：成都市路桥工程股份有限公司

法定代表人：郑渝力

办公地址：四川省成都市武科东四路11号

电话：028－85003688

传真：028－85003588

互联网网址：http://www.cdlq.com

（二）保荐人（主承销商）

名称：招商证券股份有限公司

法定代表人：宫少林

办公地址：深圳市福田区益田路江苏大厦A座38-45楼

邮　编：518026

保荐代表人：杨爽、蔡丹

项目协办人：徐斌

项目组成员：陈文才、杨希、王鹏

电话：0755－82943666

传真：0755－82943121

（三）发行人律师事务所

名称：北京市大成律师事务所

事务所负责人：彭雪峰

经办律师：刘逸星、何伟

办公地址：北京市东城区东直门南大街3号国华投资大厦12层

电话：010-58137799

传真：010-58137788

（四）审计机构

名称：天健会计师事务所（特殊普通合伙）

事务所负责人：龙文虎、付思福

经办会计师：阮响华、陈洪涛、龙文虎、李元良

办公地址：杭州市西溪路128号9楼

电话：0571-88216888

传真：0571-88216999

（五）申请上市的证券交易所

名称：深圳证券交易所

办公地址：深圳市深南中路5045号

电话：0755-82083333

传真：0755-82083667

（六）股票登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

联系地址：深圳市深南中路1093号中信大厦18楼

电话：0755-25938000

传真：0755-25988122

（七）保荐人（主承销商）收款银行

名称：招商银行深圳分行深纺大厦支行

账户名称：招商证券股份有限公司

账号：819589015710001

地址：深圳市华强北路3号深纺大厦B座1楼

第二节　主要股东情况

截至2012年12月31日，本公司股本结构如下：

股份类别	股份数量（股）	股份比例（%）
一、有限售条件股份		
国有法人持股	－	－
境内法人持股	29,000,000	8.68
境内自然人持股	121,866,349	36.24
有限售条件股份合计	150,866,349	45.17
二、无限售条件股份		
人民币普通股	183,133,651	54.83
无限售条件股份合计	183,133,651	54.83
合计	334,000,000	100.00

截至2012年12月31日，公司前十名股东持股情况如下表所示：

股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股本性质
郑渝力	49,276,358	14.75	限售流通A股
四川省道诚力实业投资有限责任公司	29,000,000	8.68	限售流通A股
赵亚平	6,008,422	1.80	限售流通A股
王雨功	6,008,422	1.80	限售流通A股
罗宣正	6,008,422	1.80	限售流通A股
廖开明	6,008,422	1.80	限售流通A股
周维刚	3,275,418	0.98	限售流通A股
杜天成	2,847,698	0.85	A股流通股
范超林	2,828,398	0.85	A股流通股
吕敏	2,564,598	0.77	A股流通股
合　计	113,826,158	34.08	

第三节　财务会计信息及管理层讨论与分析

天健正信会计师事务所有限公司已审计了公司2010年度、2011年度财务报告，出具了标准无保留意见的审计报告。天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计了公司2012年度财务报告，出具了标准无保留意见的审计报告。

2012年，原承担公司审计业务的天健正信会计师事务所与天健会计师事务所进行了内部整合，以天健会计师事务所（特殊普通合伙）为合并主体，吸收合并天健正信会计师事务所。合并后的审计机构天健会计师事务所（特殊普通合伙）具备证券、期货审计业务资格。

一、发行人主要财务会计信息

（一）合并报表

1、合并资产负债表

单位：元

资产	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
流动资产合计	2,614,952,984.26	2,388,582,226.66	1,335,609,776.62
非流动资产合计	2,615,042,687.01	488,016,661.96	316,880,441.11
资产总计	5,229,995,671.27	2,876,598,888.62	1,652,490,217.73
流动负债合计	3,430,296,200.81	1,499,956,277.37	1,233,361,389.84
非流动负债合计	177,790,915.87	－	－
归属于母公司股东权益合计	1,621,908,554.59	1,376,005,336.44	418,497,428.04
股东权益合计	1,621,908,554.59	1,376,642,611.25	419,128,827.89

2、合并利润表

单位：元

	2012年度	2011年度	2010年度
营业收入	3,940,476,477.62	2,552,175,984.14	1,709,174,458.32
营业成本	3,360,075,191.97	2,155,915,147.10	1,462,870,240.14
营业利润	345,021,995.32	248,254,448.67	154,863,898.99
利润总额	348,203,062.90	256,498,500.49	154,898,910.78
净利润	260,355,939.19	191,639,847.85	118,010,726.92
归属于母公司股东的净利润	260,355,939.19	191,633,972.89	118,524,866.86

3、合并现金流量表

单位：元

	2012年度	2011年度	2010年度
经营活动产生的现金流量净额	-701,747,836.80	-190,933,896.48	-11,804,656.57
投资活动产生的现金流量净额	-426,020,345.09	-75,880,383.45	79,580,634.24
筹资活动产生的现金流量净额	1,199,479,925.03	714,521,808.76	127,120,182.79
现金及现金等价物增加额	71,711,743.14	447,707,528.83	194,896,160.46
年末现金及现金等价物余额	828,625,665.95	756,913,922.81	309,206,393.98

（二）母公司报表

1、母公司资产负债表

单位：元

资产	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
流动资产合计	3,148,809,431.80	2,352,028,463.95	1,332,233,528.50
非流动资产合计	2,053,853,968.21	538,156,804.84	325,619,583.67
资产总计	5,202,663,400.01	2,890,185,268.79	1,657,853,112.17
流动负债合计	3,458,108,525.33	1,566,894,314.08	1,281,166,952.16
负债合计	3,635,899,441.20	1,566,894,314.08	1,281,166,952.16
股东权益合计	1,566,763,958.81	1,323,290,954.71	376,686,160.01

2、母公司利润表

单位：元

	2012年度	2011年度	2010年度
营业收入	3,935,626,730.29	2,458,370,433.93	1,535,358,156.13
营业成本	3,359,437,607.32	2,085,668,010.46	1,317,028,093.32
营业利润	341,738,941.94	227,802,559.01	127,415,292.37
利润总额	344,769,292.93	235,710,414.03	127,304,218.93
净利润	257,816,926.71	176,013,669.42	97,613,832.72

3、母公司现金流量表

单位：元

	2012年度	2011年度	2010年度
经营活动产生的现金流量净额	-719,199,509.47	-122,092,079.39	-26,159,410.30
投资活动产生的现金流量净额	-487,402,458.32	-141,151,129.37	96,056,772.50
筹资活动产生的现金流量净额	1,199,479,925.03	714,521,808.76	127,120,182.79
现金及现金等价物净增加额	-7,122,042.76	451,278,600.00	197,017,544.99
年末现金及现金等价物余额	747,837,061.02	754,959,103.78	303,680,503.78

（三）主要财务指标

财务指标	2012.12.31/2012年度	2011.12.31/2011年度	2010.12.31/2010年度
流动比率	0.76	1.59	1.08
速动比率	0.54	1.14	0.77
资产负债率	68.99%	52.14%	74.64%
资产负债率（母公司）%	69.89%	54.21%	77.28%
应收账款周转率（次）	9.39	10.08	12.38
存货周转率（次）	5.61	5.36	5.12
每股经营活动现金流量（元）	-2.10	-1.14	-0.09
每股净现金流量（元）	0.21	2.68	1.56
加权平均净资产收益率	17.46%	33.27%	33.18%
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	17.30%	32.11%	32.84%
归属于公司普通股股东的每股收益（元/股）	0.78	1.45	0.95
归属于公司普通股股东的每股收益（扣除非经常性损益）（元/股）	0.77	1.40	0.94

二、管理层讨论与分析

（一）财务状况分析

1、资产的主要构成分析

公司报告期内账面资产构成情况如下表：

项　目	2012年12月31日		2011年12月31日		2010年12月31日	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
流动资产合计	261,495.30	50.00%	238,858.22	83.03%	133,560.98	80.82%
非流动资产合计	261,504.27	50.00%	48,801.67	16.97%	31,688.04	19.18%
资产总计	522,999.57	100%	287,659.89	100%	165,249.02	100.00%

2010-2011年公司的资产结构呈现出流动资产比例较高、非流动资产比例较低的特点，2011年12月31日和2010年12月31日流动资产占资产总额的比例分别为83.03%和80.82%。这种特点主要是由于公司主营业务为建筑施工，施工合同金额大，施工周期和施工回收款周期长，而且为保障施工过程中原材料供应和工程施工进度，建筑施工企业一般均对流动资产的投入较大。

2012年公司的资产结构呈现出流动资产和非流动资产各占50%的情况。主要是由于公司承接的英大路BT项目、贵州两河BT项目、二环路东段EPC项目、二环路西段EPC项目等项目分别增加了投资额37,418.80万元、14,753.81万元、27,938.05万元和36,319.87万元，增加了期末长期应收款的账面价额。长期应收账款的增加又导致公司非流动资产的增加。

2、资产减值准备情况分析

单位：元

项目	2012年12月31日	2011年12月31日	2010年12月31日
坏账准备	104,460,687.86	59,643,284.31	45,492,267.55
其中：应收账款	54,696,918.31	24,719,260.85	14,702,856.62
其他应收款	49,763,769.55	34,924,023.46	30,789,410.93

（1）坏账准备

公司对有确凿证据表明某项应收款项的可收回性与其他各项应收款项存在明显差异的，单独进行减值测试。单独测试未减值的，包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中再进行减值测试，若单独或连同测试时有证据表明该项应收款项发生了减值时，按其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确定减值损失，计提坏账准备。

对其他单项金额重大的应收款项单独进行减值测试，如发生了减值，按其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确定减值损失，计提坏账准备；将单独测试未减值的重大应收款项连同其他单项金额不重大的应收款项，以账龄为基础划分为若干不同信用风险特征的资产组合，并按不同组合余额的一定比例计算确定减值损失，计提坏账准备。公司将不同信用风险特征的应收款项组合及根据历史经验与之相同或类似风险特征组合的实际损失率为基础确定的坏账准备计提比例划分如下：

应收款项组合	计提比例（%）
1年以内	5
1—2年	10
2—3年	30
3—4年	50
4—5年	80
5年以上	100

跟同行业的上市公司比较，公司的应收款项坏账计提比例较好的体现出了谨慎性原则，如下表所示：

账龄	1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
四川路桥	5%	15%	40%	60%	100%	
浦东建设	5%	10%	15%	20%		
宏润建设	5%	10%	15%	30%		
龙元建设	6%					
龙建股份	1%	1.50%	2%	3%	3%	5%
北新路桥	5%	15%	30%	40%	50%	100%
成都路桥	5%	10%	30%	50%	80%	100%

截至2012年12月31日，公司的坏账准备余额为104,460,687.86元，其中应收账款坏账准备余额54,696,918.31元，其他应收款坏账准备余额49,763,769.55元。1年内的其他应收款余额为391,584,285.31元，坏账准备按账龄应该计提19,579,214.27元，但实际只计提了3,139,307.03元，原因是公司施工的工程在未完工时就需要缴纳履约保证金和质保金，而根据公司的会计政策，公司按招标文件要求于项目开工前向业主支付的履约保证金不计提坏账准备，对项目完工后应收而未收回的履约保证金自完工当期起计提坏账准备，业主暂扣的工程质保金和竣工资料保证金自项目竣工当期起计提坏账准备，因此公司对未竣工项目已缴纳的履约金和质保金未计提坏账准备，这部分保证金金额为328,798,144.66元。

（2）存货跌价准备

期末时，存货以成本与可变现净值孰低计量，按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额以及承接工程预计存在的损失部分计提存货跌价准备。与具有类似目的或最终用途并在同一地区生产和销售的产品系列相关，且难以将其与该产品系列的其他项目区别开来进行估价的存货，合并计提；对于数量繁多、单价较低的存货，按存货类别计提。对于承接工程，如果合同预计总成本将超过合同预计总收入，根据预计当期合同亏损提取合同损失准备。

截至2012年12月31日，公司无存货跌价准备。

3、公司偿债能力分析

（1）报告期内的偿债能力指标

财务指标	2012年12月31日	2011年12月31日	2010年12月31日
流动比率	0.76	1.59	1.08
速动比率	0.54	1.14	0.77
资产负债率（母公司）	69.89%	54.21%	77.28%
资产负债率	68.99%	52.14%	74.64%
息税折旧摊销前利润（万元）	43,601.66	29,952.52	18,505.72
利息保障倍数	6.51	11.12	11.25

2011年公司的流动比率和速动比率均有较大幅度上升，主要是因为公司首次公开发行募集的资金到位使公司的货币资金大幅增加所致。

2012年公司的流动比率和速动比率均有较大幅度下降，主要是因为2012年公司实施较多的BT项目和EPC项目使得公司流动资产中大量的货币资金转移到了非流动资产中的长期应收款。

公司的资产负债率在2011年呈现出下降的趋势，主要原因是公司在该年首次公开发行股票募集资金到位且公司盈利状况较好，未分配利润增长较快，从而使净资产的增长速度超过总资产的增长速度。

公司2012年的资产负债率已上升到68.99%，主要由于公司2012年开展大型项目和EPC项目较多。在长期业务合作中，公司已与材料供应商、劳务公司和业主建立良好关系，公司商业信用较好，材料供应商、劳务公司和业主取消对公司短期信用融资的可能性较小。

公司的利息保障倍数在2012年下降较大，主要是因为公司2012年借款增加较大导致利息支出大于利润总额的增长幅度。

（2）2012年度偿债能力指标与同行业上市公司比较分析

上市代码	简称	流动比率	速动比率	资产负债率	利息保障倍数
600284	浦东建设	1.09	0.93	64.00%	3.40
600491	龙元建设	1.24	0.67	78.67%	5.23
600853	龙建股份	1.02	0.54	87.22%	1.41
002062	宏润建设	1.29	0.35	79.13%	1.41
600039	四川路桥	0.87	0.45	86.56%	2.01
002307	北新路桥	1.34	1.01	80.17%	1.46
平均		1.14	0.66	79.29%	2.49
成都路桥		0.76	0.55	68.99%	6.51

同行业上市公司数据来源：Wind系统

注：利息保障倍数＝（利润总额＋利息支出）/利息支出

从上表可以看出，公司2012年的利息保障倍数均高于行业平均水平，资产负债率低于行业平均水平，这主要是因为2012年公司在扩大经营规模的同时保持财务政策的稳健，控制负债的迅速增加。公司2012年的流动资产和速动比例低于行业平均水平，主要是因为2012年公司的BT项目和EPC项目进入大规模施工期，其核算对应的科目为非流动资产。

（3）银行授信情况

截至2012年12月31日，公司在银行取得的可使用银行借款额度为170,000万元。较高的借款额度使公司可以在需要资金时及时获得金融机构的资金支持，提升公司的偿债能力。

（二）盈利能力分析

公司营业收入主要来自公路、市政、桥梁等项目施工，报告期内公司收入和利润指标变动情况如下：

单位：万元

项目	2012年度	2011年度	2010年度
营业收入	394,047.65	255,217.60	170,917.45
营业利润	34,502.20	24,825.44	15,486.39
利润总额	34,820.31	25,649.85	15,489.89
净利润	26,035.59	19,163.98	11,801.07
归属母公司所有者的净利润	26,035.59	19,163.40	11,852.49

报告期内公司利润大幅度增长，2010-2012年净利润分为别为11,801.07万元、19,163.98万元和26,035.59万元。2012年和2011年税后利润较上年分别增长35.86%和62.39%。公司净利润的增长主要因为公司营业收入大幅增长和主营业务的毛利率稳定且期间费用率较为稳定。

1、营业收入分部分析

近三年公司主营业务收入按产品类别变动情况如下：

单位：万元

项目	2012年度		2011年度		2010年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
公路项目	171,330.01	43.49%	169,783.98	66.55%	128,555.96	75.22%
市政项目	199,425.66	50.62%	62,117.61	24.35%	21,290.71	12.46%
桥梁项目	14,677.50	3.73%	17,920.41	7.02%	15,696.20	9.18%
其他	8,528.31	2.16%	5,312.97	2.08%	5,374.58	3.14%
合计	393,961.48	100.00%	255,134.97	100.00%	170,917.45	100.00%

公司主营业务集中，营业收入主要来源于建筑工程施工。建筑施工项目中公路、市政项目等占据较为重要的份额，该类项目的业主实力强且均为地方政府，项目回收款情况良好，盈利能力强，其中EPC项目和BT项目是公司近年大力发展的项目类型，是公司发展战略的重要方向。公司营业收入分部中的其他项目主要包括交通设施安装、商品混凝土等项目，因占公司营业收入较小，故未单独列示。

2、主营业务收入区域结构分析

报告期内主营业务收入按销售区域分类的销售构成如下：

单位：万元

地区	2012年度		2011年度		2010年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
四川省内	338,699.93	85.97%	223,230.38	87.50%	143,341.07	83.88%
四川省外	55,261.55	14.03%	31,904.59	12.50%	27,549.62	16.12%
合计	393,961.48	100.00%	255,134.97	100%	170,890.69	100%

从上表可以看出，公司目前主营业务主要集中在四川省内，重点以成都市为中心，辐射四川省内各地级市和县级市，公司已完工的项目和正在施工的项目涉及到四川省外的地区包括新疆、重庆、湖北、广西、西藏、云南、陕西、江西、福建、山西、贵州等地。

2010年公司的省外项目为山西太佳路项目和湖北宜巴路项目，于2010年分别确认收入1.46亿元和1.12亿元。

2012年公司主要省外项目为贵州盘县英大路项目和贵州两河项目，于2012年分别确认收入37,444.27万元和14,753.81万元，使得公司2012四川省外项目收入比例继续实现增长。

3、毛利率变化趋势及原因分析

报告期公司营业收入的毛利率如下：

项目	2012年	2011年	2010年
工程施工	14.75%	15.51%	14.51%
交通设施销售	-5.31%	15.32%	-6.73%
销售混凝土	——	——	4.31%
综合	14.73%	15.53%	14.41%

从上表可以看出，报告期内公司的工程施工业务的毛利率基本稳定，交通设施销售业务亏损，但由于建筑施工业务在营业收入中的占比较高，所以公司的综合毛利率主要由建筑施工业务的毛利率决定。

报告期内公司工程施工业务的毛利率保持稳定，一方面是因为公司2006年开始强化管理，提出了精确化管理的管理思路，由于精确管理的深入，公司严格资金支付管理程序和审计过程监督控制，控制了项目经营风险，降低项目成本费用；另一方面，公司不盲目追求经营规模，而是选择适度经营规模下的利润最大化，在公司进行投标过程中，认真研究招标项目，慎重报价，选择盈利水平符合公司要求的项目投标。

2012年公司销售交通设施业务的毛利率为负的主要原因是2011年交安设施的原材料及人工费上涨较大，造成毛利率下降。

报告期内公司销售混凝土业务的毛利率较低，主要是由于成都市房地产市场受宏观调控和地震影响导致商品混凝土市场萎缩，市场竞争激烈，公司销售混凝土业务量不足，从而造成混凝土销售收入不足以支付混凝土生产的固定成本支出导致其毛利率为负且呈下降趋势。2011年至今公司未再从事混凝土销售业务。

4、期间费用变动趋势及分析

公司报告期内期间费用情况如下：

单位：万元

项目	2012年度	2011年度	2010年度
销售费用	－	——	1.84
管理费用	6,667.22	4,811.52	3,906.66
财务费用	6,341.89	2,873.23	1,757.53
合计	13,009.12	7,684.75	5,666.03

注：销售费用系公司全资子公司诚道交通从事交安设施销售业务产生的费用。

公司报告期内期间费用占营业收入比例如下表：

项目	2012年度	2011年度	2010年度
销售费用/营业收入	0.00%	0.00%	0.00%
管理费用/营业收入	1.69%	1.89%	2.29%
财务费用/营业收入	1.61%	1.13%	1.03%
期间费用合计/营业收入	3.30%	3.01%	3.32%

2012年公司管理费用和财务费用占营业收入的比例与同行业上市公司的比较如下表所示：

上市代码	简称	管理费用/营业收入	财务费用/营业收入
600284	浦东建设	8.10%	28.40%
600491	龙元建设	1.63%	0.76%
600853	龙建股份	2.52%	1.27%
002062	宏润建设	2.12%	1.59%
600039	四川路桥	1.29%	2.33%
002307	北新路桥	4.66%	3.26%
平均（包含“浦东建设”）		3.39%	6.27%
平均（不包含“浦东建设”）		2.44%	1.84%
成都路桥		1.69%	1.61%

截至2012年12月31日、2011年12月31日和2010年12月31日公司的期间费用分别为13,009.12万元、7,684.75万元和5,666.04万元。报告期内，公司的期间费用呈稳定上升趋势，一方面是由于报告期内管理费用因员工工资、公积金及社保上调而增长，一方面是由于财务费用因公司业务发展需要增加借款而增长。

与同行业上市公司相比，公司的管理费用和财务费用占营业收入的比均较低且在报告期内比较稳定。

5、利润分析

报告期内利润表主要项目变动如下：

项　目	2012年度		2011年度		2010年度	
	金额（万元）	增长率	金额（万元）	增长率	金额（万元）	增长率
营业收入	394,047.65	54.40%	255,217.60	49.32%	170,917.45	47.75%
营业成本	336,007.52	55.85%	215,591.51	47.38%	146,287.02	43.15%
毛利润	58,040.13	46.47%	39,626.09	60.88%	24,630.43	82.60%
期间费用合计	13,009.12	69.28%	7,684.75	35.63%	5,666.03	9.65%
投资收益	7,165.03	151.19%	2,852.41	-13.54%	3,299.03	-27.89%
利润总额	34,820.31	35.75%	25,649.85	65.59%	15,489.89	83.42%
所得税	8,784.71	35.44%	6,485.87	75.83%	3,688.82	167.93%
净利润	26,035.59	35.86%	19,163.98	62.39%	11,801.07	66.96%

报告期内影响盈利能力的主要财务比率如下：

项目	2012年度	2011年度	2010年度
营业成本率	85.27%	84.47%	85.59%
期间费用率	3.30%	3.01%	3.32%
销售利润率（税前）	8.84%	10.05%	9.06%
销售净利率	6.61%	7.51%	6.90%

报告期内公司利润大幅度增长，2010-2012年净利润分为别为11,801.07万元、19,163.98万元和26,035.59万元。2012年和2011年税后利润较上年分别增长35.86%和62.39%。公司净利润的增长主要因为公司营业收入大幅增长和主营业务的毛利率稳定且期间费用率较为稳定。

（三）现金流量分析

1、经营活动产生的现金流量

单位：万元

项　目	2012年度	2011年度	2010年度
营业收入	394,047.65	255,217.60	170,917.45
营业成本	336,007.52	215,591.51	146,287.02
净利润	26,035.59	19,163.98	11,801.07
销售商品、提供劳务收到的现金	164,401.90	191,456.01	144,142.99
购买商品、接受劳务支付的现金	233,939.92	185,643.61	119,138.73
经营活动产生的现金流量净额	-70,174.78	-19,093.39	-1,180.47

2010年、2011年及2012年公司销售商品、提供劳务收到的现金低于当年的主营业务收入的主要原因如下：

（1）一般的公路施工合同都要求按合同总价的5%扣除质量保证金。同时质量保证金的退还按合同约定一般需要2年左右的时间。但由于工程已完工，业主退还质量保证金的时间一般要超过合同约定的退还时间。这样就造成即使工程全部完工的当年，当年收到的项目工程款还是低于项目确认的营业收入。

（2）《企业会计准则第15号—建造合同》规定的会计处理方式决定了营业收入一般要低于实际收到的业主拨款。按照建造合同准则的规定，公司依照完工百分比法确认收入，而无需建设单位的签字确认。由于工程完工到业主确认还需要一段时间，这就可能造成公司确认的收入大于业主签字确认数，同时业主一般按照计量签认数支付工程款，这也是造成销售商品、提供劳务收到的现金低于营业收入的一个原因。

（3）公司从2008年到2012年承接了较多的BT项目和EPC项目，BT项目和EPC项目支付周期较长，造成公司BT项目和EPC项目确认的营业收入远远大于业主支付的现金。

报告期净利润与经营活动现金净流量的主要差异如下：

单位：元

项目	2012年	2011年	2010年
净利润	260,355,939.19	191,639,847.85	118,010,726.92
加：资产减值准备	44,928,635.00	14,151,016.76	10,872,589.63
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	24,401,285.55	17,570,378.01	12,127,960.82
无形资产摊销	161,807.04	110,112.00	456,172.82
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列	-744,555.80	-2,321,672.99	-163,117.80
财务费用（收益以“-”号填列）	63,250,468.22	25,346,228.06	17,574,110.12
投资损失（收益以“-”号填列）	-71,650,259.18	-28,524,081.09	-32,990,319.63
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-11,502,043.12	-3,539,365.44	-6,095,172.24
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	-		-
存货的减少（增加以“-”号填列）	-241,053,127.38	-152,656,791.01	-79,668,536.80
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-1,576,324,638.21	-554,704,456.16	-130,432,935.78
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	806,428,651.89	301,994,887.53	78,503,865.37
经营活动产生的现金流量净额	-701,747,836.80	-190,933,896.48	-11,804,656.57

由上表可知，公司报告期内经营活动产生的现金流量净额均为负，主要是由于公司2010年、2011年及2012年经营性应收项目的增加和存货的增加。

2、投资活动产生的现金流量

2011年及2012年公司投资活动产生的现金流量净额分别为-7,588.04万元和-42,602.03万元，主要是因为2011年度公司贵州英大路项目拆迁投资净投入7,000万元和2012年公司支付元华路拆迁投资款4.56亿元所致。

3、筹资活动产生的现金流量

2012年公司筹资活动产生的现金流量净额为119,947.99万元，主要是2012年公司大幅增加了银行贷款和发行了短期融资券所致。

（四）重大资本性支出分析

公司报告期重大资本性支出主要包括为扩大产能所增加的固定资产投资支出和BT、EPC项目投资支出，如下表所示：

单位：元

年度	2012年	2011年	2010年
固定资产投资	39,316,719.99	58,185,196.40	40,453,262.23
无形资产投资	—	3,907,204.00	29,500.00
BT、EPC项目投资净额	2,433,884,447.58	318,508,176.28	129,912,423.01
合计	2,473,201,167.57	380,600,576.68	170,068,656.24

截至本招股意向书签署日，除本次发行募集资金、已中标的BT、EPC项目有关投资和按照公司首次公开发行时募集资金投资计划购买设备外，发行人无可预见的重大资本性支出计划。本次发行募集资金投资项目请参见本摘要“第四节　本次募集资金的运用”。

第四节　本次募集资金的运用

一、本次募集资金的原因

随着国内工程建设市场竞争的加剧，资金实力已成为体现工程公司竞争实力的关键要素之一。公司所从事的公路工程施工业务各环节需要大量资金支持：第一，公司注册资本与资产规模的大小成为工程资格审定环节能否符合资格的重要参考指标；第二，工程公司能为工程项目筹集运营资金的多少，提供流动资金证明的多少是业主考察工程公司实力的一个重要方面；第三，在投标环节，公司必须按照要求交纳投标保证金或投标保函，资金雄厚的公司可以同时参与多个项目投标，在中标率确定的情况下，公司的资金越多则可以承揽的项目就相对越多。第四，地方政府自筹资金修建的城市快速通道、市政工程，其工程施工期间支付比例普遍偏低，在施工过程中需要占用较多的运营资金，资金实力将影响公司对此类项目的承接，从而影响公司的市场区域拓展。

公司首次公开发行并上市以来，业务拓展迅速，业绩增长显著。2012年以来，公司业务发展更呈现迅猛增长趋势，接连中标大单合同，其中带有BT性质的大额合同项目占比亦呈上升趋势，大单合同尤其是BT项目的实施将极大考验公司的资金实力，并为公司资金流资金链条带来一定程度的财务风险，公司迫切需要以股权融资的方式筹集项目资金，保证已中标项目顺利实施。

四川省作为西部交通枢纽的高速公路建设和成都市推进统筹城乡配套改革试验区以及世界现代田园城市的建设为公司提供了广阔的市场机会，公司面临重大的市场机遇，公司业务有望在未来两三年取得大幅度增长。

二、投资项目使用计划

据发行人发展战略及行业发展态势，本次发行所募集资金拟投向以下项目，具体项目如下表所示：

序号	募集资金投资项目名称	项目总投资额（万元）	募集资金投资额（万元）	项目立项审批情况
1	元华路南延线市政道路工程（C标段）投融资建设项目	122,500.00	70,000.00	成发改审批[2012]340号、[2012]341号、[2012]342号、[2012]343号
	合计	122,500.00	70,000.00	

上述项目估算项目资金总需求约为12.25亿元，本次募集资金总额不超过7亿元，在不改变募集资金投资项目的前提下，按照成都路桥《募集资金使用管理制度》规定的权限和程序，董事会将根据项目的实际需求，可能对上述项目的募集资金投入进度和金额进行调整。

三、投资项目基本情况

（一）元华路南延线市政道路（C标段）投融资建设项目

1、项目基本情况

元华路南延线市政道路投融资建设项目经成都市发展和改革委员会（成发改审批【2012】340号、成发改审批【2012】341号、成发改审批【2012】342号、成发改审批【2012】343号）批复。该项目协议总投资匡算30.4亿元人民币，成都路桥按合同工程量的49%负责实施施工，本次拟以募集资金投入7亿元人民币。项目建设期工期19个月，2013年12月31日竣工验收。项目工程建设费用回购期为24个月。

2、项目背景

依据《四川省成都天府新区总体规划（2010-2030）》，天府新区将建成“高速路网、快速路网、主干路网”三大体系。目前天府新区范围高速路网基本成形，快速路网尚未建设，主干路网需要改造提升。以“三纵一横”为开端，建立天府新区复合型交通走廊，营造“快慢结合、动静相宜”的低碳、高效、和谐交通环境。规划期末天府新区的高速公路总长度171.83公里，路网密度0.26公里/平方公里；规划城市快速路总长度281公里，路网密度0.43公里/平方公里；规划主干路总长度900.74公里，路网密度1.39公里/平方公里。

“三纵一横”道路是是构建天府新区“高端服务功能聚集带”和“天府新城”的重要城市骨干道路，也是连接“两翼”和多个“产城功能区”的交通动脉，对于打造天府新区乃至成都市发展轴线，构建天府新区高标准基础设施体系，形成支撑“再造一个产业成都”的强大产业承载能力，具有极为重要的意义，因此本项目受到四川省委、省政府、成都市委、市政府的高度重视，被列为“天府新区”首批开工实施的重大项目之一。

元华路南延线项目是天