

2015年黔东南州
畅达交通建设投资集团有限公司
停车场专项债券募集说明书

黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司



主承销商



财通证券股份有限公司
CAITONG SECURITIES CO.,LTD.

联席主承销商



中泰证券股份有限公司
ZHONGTAI SECURITIES CO.,LTD

2015年12月11日

声明及提示

一、 发行人董事会声明

发行人董事会已批准本期债券募集说明书及其摘要，发行人全体董事承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

二、 发行人相关负责人声明

发行人的负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证募集说明书及其摘要中财务报告真实、完整。

三、 主承销商/联席主承销商勤勉尽责声明

本期债券主承销商/联席主承销商已按照《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》和《企业债券管理条例》等法律法规的规定及有关要求，对本期债券发行材料的真实性、准确性、完整性进行了充分核查。

四、 投资提示

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及其有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。主管部门对本期债券发行所做出的任何决定，均不表明其对债券风险做出实质性判断。

凡认购、受让并持有本期债券的投资者，均视同自愿接受本募集说明书对本期债券各项权利义务的约定。

本期债券依法发行后，发行人经营变化引致的投资风险，投资者自行负责。

五、 其他重大事项或风险提示

除发行人和主承销商/联席主承销商外，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。

六、 本期债券基本要素

债券名称：2015年黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司停车场专项债券（简称“15黔畅达专项债”）。

发行总额：人民币20亿元。

债券期限和利率：7年期固定利率债券，本期债券设置提前偿还条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7年末分别按债券发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。

本期债券发行的票面年利率为Shibor基准利率加上基本利差。Shibor基准利率为《申购与配售办法说明》公告日前5个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.Shibor.org）上公布的一年期Shibor（1Y）利率的算术平均数。

本期债券的最终基本利差和最终票面年利率将根据簿记建档结果，由发行人与主承销商按照国家有关规定协商一致确定，并报国家有关主管部门备案，在本期债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

发行方式：本期债券以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向中华人民共和国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行人和通过上海证券交易所向机构投资

者（国家法律、法规禁止购买者除外）公开发行。

发行对象： 1、承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行：在中央国债登记结算公司开户的境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）；2、上海证券交易所发行：持有中国证券登记公司上海分公司基金证券账户或A股证券账户的机构投资者（国家法律、法规另有规定者除外）。

债券形式及托管方式： 实名制记账式债券。通过上海证券交易所发行部分在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记托管；通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行部分在中央国债登记公司登记托管。

债券担保： 以本期债券募集资金投资项目黔东南州旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施资产抵押为本期债券提供抵押担保。

信用级别： 经鹏元资信评估有限公司综合评定，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。

目 录

声明及提示	1
目 录	4
释 义	5
第一条 债券发行依据	8
第二条 本期债券发行的有关机构	9
第三条 发行概要	16
第四条 承销方式	20
第五条 认购与托管	21
第六条 债券发行网点	23
第七条 认购人承诺	24
第八条 债券本息兑付办法	26
第九条 发行人基本情况	28
第十条 发行人业务情况	42
第十一条 发行人财务情况	66
第十二条 已发行尚未兑付的债券	79
第十三条 募集资金用途	80
第十四条 偿债保障措施	102
第十五条 风险与对策	115
第十六条 信用评级	125
第十七条 律师事务所出具的法律意见	127
第十八条 其他应说明事项	128
第十九条 备查文件	129

释 义

在本募集说明书中，除非上下文另有规定，下列词汇具有以下含义：

发行人/本公司/公司/畅达集团：指黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司。

本期债券：指总额为人民币20亿元的2015年黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司停车场专项债券。

本次发行：指本期债券的发行。

本项目：黔东南州旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施建设项目。

《募集说明书》：指发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《2015年黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司停车场专项债券募集说明书》。

《募集说明书摘要》：指发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《2015年黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司停车场专项债券募集说明书摘要》。

主承销商/联席主承销商：指财通证券股份有限公司、中泰证券股份有限公司。

债权代理人：指贵州银行股份有限公司凯里迎宾支行。

簿记建档：指由发行人与簿记管理人确定本期债券的簿记建档利率区间，投资者直接向簿记管理人发出申购订单，簿记管理人负责记

录申购订单，最终由发行人与簿记管理人根据申购情况确定本期债券发行利率的过程。

承销团：指由主承销商为本次发行组织的，由主承销商、联席主承销商、副主承销商、分销商组成的承销团。

承销协议：指主承销商/联席主承销商与发行人为本次发行及流通签订的《2015年黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司公司债券承销协议》。

承销团协议：指主承销商/联席主承销商与承销团其他成员签署的《2015年黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司公司债券承销团协议》及其补充协议。

余额包销：指承销团成员按照承销团协议所规定的承销义务销售本期债券，并承担相应的发行风险，即在规定的发行期限内将各自未售出的本期债券全部自行购入，并按时、足额划拨本期债券各自承销份额对应的款项。

国家发改委：指中华人民共和国国家发展和改革委员会。

上交所：上海证券交易所

中央国债登记公司：指中央国债登记结算有限责任公司。

中国证券登记公司：指中国证券登记结算有限责任公司。

《债权代理协议》：指《2015年黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司公司债券之债权代理协议》。

《债券持有人会议规则》：指《2015年黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司公司债券之债券持有人会议规则》。

《账户监管协议》: 指《2015年黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司公司债券募集资金及专项偿债基金账户监管协议》。

债券持有人: 指2015年黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司停车场专项债券的投资者。

账户监管人: 指贵州银行股份有限公司凯里迎宾支行、贵阳银行股份有限公司凯里分行。

财通证券: 财通证券股份有限公司。

中泰证券: 中泰证券股份有限公司。

工作日: 指商业银行对公营业日（不包括法定节假日和休息日）。

法定节假日或休息日: 指中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日和/或休息日）。

元: 如无特别说明，指人民币元。

本期债券募集说明书中，部分合计数与各加总数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

第一条 债券发行依据

本期债券业经国家发展和改革委员会发改财金〔2015〕2728号文件批准公开发行业。

第二条 本期债券发行的有关机构

一、发行人：黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司

住所：凯里市迎宾大道南侧交通大厦7楼

法定代表人：陈俊

联系人：刘远兵

联系地址：凯里市迎宾大道南侧交通大厦1楼

联系电话：0855-8064869

传真：0855-8065710

邮政编码：556000

二、承销团

（一）主承销商：财通证券股份有限公司

住所：杭州市杭大路15号嘉华国际商务中心201, 501, 502, 1103,
1601-1615, 1701-1716室

法定代表人：沈继宁

联系人：许翔飞 谷艳峰

联系地址：北京市西城区月坛南街14号月新大厦9层905室

联系电话：010-68538168 010-68530978

传真：010-68537868

邮政编码：100045

(二) 联席主承销商：中泰证券股份有限公司

住所：山东省济南市市中区经七路86号

法定代表人：李玮

联系人：唐文博 张彭

联系地址：山东省济南市经七路86号证券大厦2108室

联系电话：0531-68889292

传真：0531-68889293

邮政编码：250001

(三) 副主承销商：申万宏源证券有限公司

住所：上海市徐汇区长乐路989号45层

法定代表人：李梅

联系人：郭幼竹 李鹏飞

联系地址：北京市西城区太平桥大街19号

联系电话：010-88073865 010-88013935

传真：010-88085129

邮政编码：100033

(四) 分销商

1、华创证券有限责任公司

住所：贵州省贵阳市中华北路216号

法定代表人：陶永泽

联系人：刘文杰

联系地址：北京市西城区锦什坊街26号恒奥中心C座3A

电话：010-66500922

传真：010-66500935

邮编：100033

2、东北证券股份有限公司

住所：长春市自由大路1138号

法定代表人：杨树财

联系人：刘馨染

联系地址：北京西城区锦什坊街28号恒奥中心D座7层

联系电话：010-63210850

传真：010-63210784

邮政编码：100033

3、东莞证券有限责任公司

住所：东莞市莞城区可园南路1号金源中心

法定代表人：张运勇

联系人：陈婷

联系地址：上海市浦东新区芳甸路1088号紫竹国际大厦2202室

联系电话：021-50155106

传真：021-50155082

邮政编码：201204

4、中山证券有限责任公司

住所：深圳市南山区科技中一路西华强高新大厦7层、8层

法定代表人：黄扬录

联系人：吴少春

联系地址：深圳市南山区科技中一路西华强高新大厦7、8层

联系电话：0755-82520381

传真：0755-23980772

邮政编码：518057

三、托管人

（一）中央国债登记结算有限责任公司

住所：北京市西城区金融大街10号

法定代表人：吕世蕴

联系人：田鹏

联系地址：北京市西城区金融大街10号

联系电话：010-88170738

传真：010-88170752

邮政编码：100140

（二）中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

住所：上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦

总经理：高斌

联系人：王博

联系地址：上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦

联系电话：021-38874800

传真：021-58754185

邮政编码：200120

四、审计机构：中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）

主要经营场所：河北省石家庄市长安区广安街77号安侨商务四层

执行事务合伙人：姚庚春

联系人：齐正华

联系地址：石家庄市友谊大街美迪亚酒店C座8306室

联系电话：0311-82622267

传真：0311-89167959

邮政编码：051000

五、信用评级机构：鹏元资信评估有限公司

住所：深圳市深南大道7008号阳光高尔夫大厦三楼

法定代表人：刘思源

联系人：胡亮亮

联系地址：深圳市深南大道7008号阳光高尔夫大厦3楼

联系电话：0755-82873175

传真：0755-82872090

邮政编码：5182903

六、发行人律师：湖北首义律师事务所

住所：湖北省武汉市武昌区和平大道三角路水岸国际写字楼1号楼12层

负责人：汪中斌

联系人：吴东彬

联系地址：湖北省武汉市武昌区和平大道三角路水岸国际写字楼1号楼12层

联系电话：027-88077353、88061082

传真：027-88077352

邮政编码：430062

七、账户监管人：

（一）贵州银行股份有限公司凯里迎宾支行

营业场所：贵州省凯里市迎宾大道丰球新天地1楼

负责人：蒙永谦

联系人：王光灿

联系地址：贵州省凯里市迎宾大道丰球新天地1楼

联系电话：0855-8555016

传真：0855-8555010

邮政编码：556000

（二）贵阳银行股份有限公司凯里分行

营业场所：凯里市宁波路5号坐标广场

负责人：廖黔嘉

联系人：陈芷伊

联系地址：凯里市宁波路5号坐标广场

联系电话：0855-8060280

传真：0855-8060290

邮政编码：556000

八、债权代理人：贵州银行股份有限公司凯里迎宾支行

营业场所：贵州省凯里市迎宾大道丰球新天地1楼

负责人：蒙永谦

联系人：王光灿

联系地址：贵州省凯里市迎宾大道丰球新天地1楼

联系电话：0855-8555016

传真：0855-8555010

邮政编码：556000

第三条 发行概要

一、**发行人：**黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司。

二、**债券名称：**2015年黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司停车场专项债券（简称“15黔畅达专项债”）。

三、**发行总额：**人民币20亿元。

四、**债券期限和利率：**7年期固定利率债券，本期债券设置提前偿还条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7年末分别按债券发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。

本期债券发行的票面年利率为Shibor基准利率加上基本利差。Shibor基准利率为《申购与配售办法说明》公告日前5个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.Shibor.org）上公布的一年期Shibor（1Y）利率的算术平均数。

本期债券的最终基本利差和最终票面年利率将根据簿记建档结果，由发行人与主承销商按照国家有关规定协商一致确定，并报国家有关主管部门备案，在本期债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利。

五、**发行方式：**本期债券以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向中华人民共和国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行人和通过上海证券交易所向机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）公开发行。

六、发行对象： 1、承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发售：在中央国债登记结算公司开户的境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）；2、上海证券交易所发行：持有中国证券登记公司上海分公司基金证券账户或A股证券账户的机构投资者（国家法律、法规另有规定者除外）。

七、债券形式及托管方式： 实名制记账式债券。通过上海证券交易所发行部分在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记托管；通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发售部分在中央国债登记公司登记托管。

八、发行价格： 债券面值100元，平价发行，以1,000元为一个认购单位，认购金额必须是1,000元的整数倍且不少于1,000元。

九、发行期限： 5个工作日，自发行首日起至2015年12月25日止。

十、发行首日： 本期债券发行期限的第1日，即2015年12月21日。

十一、起息日： 自发行首日开始计息，本期债券存续期内每年的12月21日为该计息年度的起息日。

十二、计息期限： 本期债券的计息期限自2015年12月21日至2022年12月20日止。

十三、还本付息方式： 每年付息一次，同时设置提前偿还条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7年末分别按债券发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。最后五年每年的应付利息随当

年兑付的本金部分一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。

十四、付息日：2016年至2022年每年的12月21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）。

十五、兑付日：2018年至2022年每年的12月21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）。

十六、本息兑付方式：通过本期债券托管机构和其他有关机构办理。

十七、承销方式：承销团余额包销。

十八、承销团成员：本期债券主承销商为财通证券股份有限公司，联席主承销商为中泰证券股份有限公司，副主承销商为申万宏源证券有限公司，分销商为华创证券有限责任公司、东北证券股份有限公司、中山证券有限责任公司和东莞证券有限责任公司。

十九、债券担保：以本期债券募集资金投资项目黔东南州旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施资产抵押为本期债券提供抵押担保。

二十、信用级别：经鹏元资信评估有限公司综合评定，公司的主体长期信用等级为AA，本期债券的信用等级为AA。

二十一、债权代理人：贵州银行股份有限公司凯里迎宾支行。

二十二、账户监管人：贵州银行股份有限公司凯里迎宾支行、贵

阳银行股份有限公司凯里分行。

二十三、流动性安排：本期债券发行结束后1个月内，发行人将就本期债券提出在经批准的证券交易场所上市或交易流通的申请。

二十四、税务提示：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费由投资者自行承担。

第四条 承销方式

本期债券由主承销商财通证券股份有限公司、联席主承销商中泰证券股份有限公司，副主承销商申万宏源证券有限公司，分销商华创证券有限责任公司、东北证券股份有限公司、东莞证券有限责任公司和中山证券有限责任公司组成的承销团以余额包销方式承销。

第五条 认购与托管

一、本期债券采用实名制记账方式发行，投资者认购的本期债券在债券托管机构托管记载。

本期债券采用簿记建档、集中配售的方式发行。投资者参与本期债券的簿记、配售的具体办法和要求已在簿记管理人公告的《2015年黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司停车场专项债券申购和配售办法说明》中规定。

二、本期债券通过承销团成员设置的发行网点公开发行的部分由中央国债登记公司登记托管，具体手续按中央国债登记公司的《实名制记账式企业债券登记和托管业务规则》的要求办理。该规则可在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）查阅或在本期债券承销团成员设置的发行网点索取。境内法人凭加盖其公章的营业执照（副本）或其他法人资格证明复印件、经办人身份证及授权委托书认购本期债券；境内非法人机构凭加盖其公章的有效证明复印件、经办人身份证及授权委托书认购本期债券。如法律法规对本条所述另有规定，按照相关规定执行。

三、本期债券通过上海证券交易所协议发行部分由中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记托管，具体手续按中国证券登记结算有限责任公司的《中国证券登记结算有限责任公司债券登记、托管与结算业务细则》的要求办理。该规则可在中国证券登记结算有限责任公司网站（www.chinaclear.cn）查阅或在本期债券承销商发行网点索取。

认购本期债券上海证券交易所协议发行部分的机构投资者须持

有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司基金证券账户或A股证券账户。欲参与在上海证券交易所发行的债券认购的机构投资者在发行期间与本期债券主承销商联系，机构投资者凭加盖其公章的营业执照（副本）或其他法人资格证明复印件、经办人身份证及授权委托书、证券账户卡复印件认购本期债券。

四、投资者办理认购手续时，不需缴纳任何附加费用；在办理登记和托管手续时，须遵循债券托管机构的有关规定。

五、本期债券发行结束后，投资者可按照国家有关法律、法规进行债券的转让和质押。

六、如果本期债券获准在国家批准的证券交易场所上市交易，则上市部分将按照相应证券交易场所的相关规定办理相关手续。

第六条 债券发行网点

一、本期债券通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行的部分，具体发行网点见附表一。

二、本期债券通过上海证券交易所协议发行的部分，具体发行网点见附表一中标注“▲”的发行网点。

第七条 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）被视为做出以下承诺：

一、投资者接受本募集说明书及其摘要对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；

二、投资者同意贵州银行股份有限公司凯里迎宾支行作为债权代理人，与发行人签署《债权代理协议》和《债券持有人会议规则》；同意贵州银行股份有限公司凯里迎宾支行、贵阳银行股份有限公司凯里分行作为账户监管人，与发行人签署《账户及资金监管协议》；

三、本期债券的发行人依据有关法律、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，投资者同意并接受这种变更；

四、本期债券的债权代理人或账户及资金监管银行依据有关法律、法规的规定发生合法变更并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受这种变更；

五、本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在经批准的证券交易场所上市或交易流通，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；

六、在本期债券的存续期限内，若发行人依据有关法律法规将其在本期债券项下的债务转让给新债务人承继时，则在下列各项条件全部满足的前提下，投资者在此不可撤销地事先同意并接受这种债务转

让:

(一) 本期债券发行与上市交易(如已上市交易)的批准部门对本期债券项下的债务变更无异议;

(二) 就新债务人承继本期债券项下的债务,有资格的评级机构对本期债券出具不次于原债券信用级别的评级报告;

(三) 原债务人与新债务人取得必要的内部授权后正式签署债务转让承继协议,新债务人承诺将按照本期债券原定条款和条件履行债务;

(四) 原债务人与新债务人按照有关主管部门的要求就债务转让承继进行充分的信息披露。

第八条 债券本息兑付办法

一、 利息的支付

(一) 本期债券在存续期限内每年付息一次, 后五年利息随本金的兑付一起支付。本期债券付息日为2016年至2022年每年的12月21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)。年度付息款项自付息日起不另计利息。

(二) 本期债券利息的支付通过相关托管机构和其他有关机构办理。利息支付的具体办法将按照国家有关规定, 由发行人在相关媒体上发布的付息公告中加以说明。

(三) 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费由投资者自行承担。

二、 本金的兑付

(一) 本期债券设置本金提前偿付条款。即在本期债券存续期的第3、第4、第5、第6、第7个计息年度分别按照债券发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。每年还本时按债权登记日日终在中央国债登记公司托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值占当年债券存续余额的比例进行分配(每名债券持有人所受偿的本金金额计算取位到人民币分位, 小于分的金额忽略不计)。

本期债券本金的兑付日为2018年至2022年每年的12月21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)。应兑付债券本金自兑付日起不另计利息。

(二) 本期债券本金的兑付通过相关托管机构和其他有关机构办

理。本金兑付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在相关媒体上发布的兑付公告中加以说明。

第九条 发行人基本情况

一、 发行人基本情况

企业名称：黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司

注册地址：凯里市迎宾大道南侧交通大厦7楼

法定代表人：陈俊

注册资本：人民币肆亿捌仟陆佰陆拾万元整

企业类型：有限责任公司（国有独资）

经营范围：高速公路、旅游公路项目的投资、融资（非金融性融资）、建设、经营、管理、从事公路沿线经济带相关设施的开发，土地一级开发（含土地收储，土地整治），航电枢纽工程项目的开发、建设，航电枢纽工程及港口码头的生产运营管理（以上经营范围法律法规限制的除外，需许可的凭许可证或批准文件经营）。

经中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，截至2014年12月31日，公司资产总额99.69亿元，负债总额28.63亿元，所有者权益71.06亿元，资产负债率28.72%。2014年度公司实现营业收入19.59亿元，净利润2.27亿元。

二、 发行人历史沿革

（一）发行人设立

公司是经贵州省黔东南州人民政府《关于成立黔东南州交通建设投资公司的批复》（黔东南府函〔2009〕52号）批准，由黔东南州交通局出资组建的有限责任公司。公司于2009年5月6日取得黔东南

州工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》，注册资本人民币3,000万元。经营范围为：高速公路、旅游公路项目的投资、融资（非金融性融资）、建设、经营、管理、从事公路沿线经济带相关设施的开发（以上经营范围法律法规限制的除外，需许可的凭许可证或批准文件经营）。贵州永盛会计师事务所有限公司出具（2009）验字第118号《验资报告》，确认截至2009年5月4日，公司已收到股东缴纳的注册资本合计人民币3,000万元，出资方式为货币出资。

（二）发行人历次增资

2009年8月10日，公司增加注册资本3,500万元。贵州永盛会计师事务所有限公司（2009）验字第241号《验资报告》，确认截至2009年8月10日，公司已收到黔东南州交通局投入的新增注册资本3,500万元，变更后的注册资本为6,500万元。

2009年11月12日，公司增加注册资本8,160万元。贵州永盛会计师事务所有限公司（2009）验字第302号《验资报告》，确认截至2009年11月12日，公司已收到黔东南州交通局投入的新增注册资本8,160万元，变更后的注册资本为14,660万元。

2009年12月28日，公司增加注册资本20,000万元。贵州永盛会计师事务所有限公司（2010）永盛验字第005号《验资报告》，确认截至2009年12月28日，公司已收到黔东南州交通局投入的新增注册资本20,000万元，变更后的注册资本为34,660万元。

2010年5月12日，公司增加注册资本12,000万元。贵州永盛会计师事务所有限公司（2010）永盛验字第160号《验资报告》，确认截至2010年5月12日，公司已收到黔东南州交通局投入的新增注册资本12,000万元，变更后的注册资本为46,660万元。

2010年8月2日，公司增加注册资本2,000万元。贵州永盛会计师事务所有限公司（2010）永盛验字第0184号《验资报告》，确认截至2010年8月2日，公司已收到黔东南州交通局投入的新增注册资本2,000万元，变更后的注册资本为48,660万元。

（三）发行人股东变更

2010年12月29日，根据黔东南州人民政府《关于将州畅达交通建设投资公司国有产权无偿划转至州开发投资公司的批复》（黔东南府〔2010〕249号）文件，公司股权无偿划转至黔东南州开发投资有限责任公司，经黔东南州工商行政管理局核准，公司股东变更为黔东南州开发投资有限责任公司。

（四）发行人更名

2012年5月15日，根据黔东南州国有资产管理委员会《关于组建黔东南州畅达交通建设投资集团有关事项的批复》（黔东南国资通〔2012〕22号），经黔东南州工商行政管理局核准，公司名称由黔东南州畅达交通建设投资有限公司变更为黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司。

（五）发行人重大资产重组情况

为深化地方国有企业合作，增强国有企业资产经营能力，2011年2月18日，黄平县人民政府出具《关于对黄平县国有资产运营有限责任公司产权无偿划转的批复》（黄府函〔2011〕6号），同意将黄平县国有资产运营有限责任公司产权无偿划转至公司，作为公司全资子公司。

为增强国有企业资产经营能力，促进地方经济发展，2012年2

月2日，天柱县人民政府出具《关于对天柱县国有资产经营开发有限责任公司产权无偿划转的批复》（天府函〔2012〕15号），同意将天柱县国有资产经营开发有限责任公司产权无偿划转至公司，作为公司全资子公司。

为集中国有资产，优化资源配置，加强黔东南州交通产业管理，2012年10月25日，黔东南州国有资产管理委员会出具《关于贵州省凯里汽车运输总公司、贵州省黔东南州交通建设工程公司、贵州省凯里市公共交通总公司产权划转的批复》（黔东南国资函〔2012〕37号），同意将贵州省凯里汽车运输总公司、贵州省黔东南州交通建设工程公司、贵州省凯里市公共交通总公司产权分别无偿划转至公司，作为公司的全资子公司。

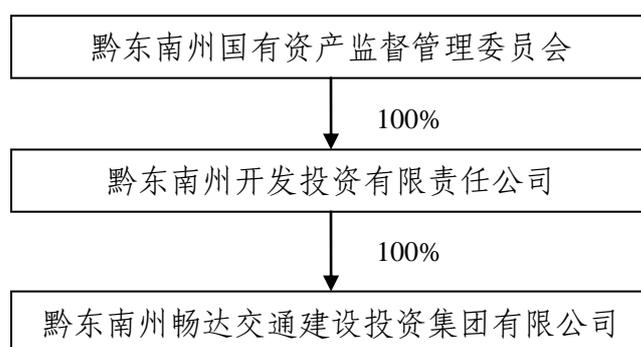
为进一步加快企业改制步伐，加强州国资委对国有企业改制的引导，促进企业改制的尽快完成，以便于完善国有企业法人治理结构，实现企业后续更快更好地发展，黔东南州国资委2015年6月8日出具了《关于将贵州省凯里汽车运输总公司产权划归州国资委直接管理的决定》，将公司先前管理的贵州省凯里汽车运输总公司产权划归州国资委直接管理，以便尽快完成该企业的改制工作。截至目前，该企业已完成改制工作，2015年7月进行了工商变更登记，名称变更为贵州省凯里汽车运输（集团）有限责任公司，股东变更为州国资委。

公司现持有黔东南州工商行政管理局颁发的《企业法人营业执照》，注册号为522600000001597。

三、 发行人股东情况

黔东南州开发投资有限责任公司为黔东南州政府直属的国有独资公司，持有公司100%的股份，为公司控股股东。

黔东南州开发投资有限责任公司成立于2008年6月6日，注册资本为人民币10,600万元，经营范围包括：经营和管理部分州属国有企业资产；利用部分州属国有资产进行投资、担保、收购部分国有资产和债权；对文化旅游、基础设施、水利水电、房地产、矿产等进行实业开发投资、资产经营管理、资本运营和农业开发；受政府委托代建政府投资的非经营性资产。截至2014年12月31日，黔东南州开发投资有限责任公司资产总额218.92亿元，负债总额69.97亿元，所有者权益合计148.95亿元。



四、发行人公司治理和组织结构

（一）公司治理

公司依法制定了公司章程，设立了包括董事会、监事会、经理层在内的法人治理结构。

1、董事会

公司董事为自然人，目前公司董事会成员由4人组成，成员由州人民政府或出资人进行委派或更换。董事会成员中应当有公司职工代表，其成员由职工代表大会或其他形式民主选举产生。董事每届任期三年，可以连任。董事会设董事长1名，由州人民政府委派或更换。

董事长是公司的法定代表人。

董事会行使下列职权：执行黔东南州人民政府和出资人的决定并报告工作；决定公司的经营计划和投融资方案；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以及发行公司债券的方案；制订公司合并、分立、变更公司形式、解散的方案；决定公司内部管理机构的设置；批准公司员工的报酬方案；决定聘任或者解聘公司总经理及其报酬事项，并根据经理提名决定聘任或者解聘公司副总经理、总工程师、总会计师、总法律顾问等高级管理人员及其报酬事项；拟定公司章程的修改方案；制定公司的基本管理制度；法律、行政法规或本章程规定以及出资人授予的其他职权。

2、监事会

监事会成员由3人组成，设监事会主席一名，监事会成员由黔东南州人民政府或出资人委派、指定或更换，监事会成员中必须有不低于三分之一的比例的职工代表，由职工代表大会或其他形式民主选举产生。监事会主席由州人民政府或出资人在监事会成员中指定。

发行人监事会主要行使下列职权：检查、监督公司财务；对董事、高级管理人员在履行工作职责时违反法律、法规或公司章程的行为进行监督；当董事和总经理的行为损害公司的利益时，要求董事和总经理予以纠正；向出资人作监事会工作报告；提议召开临时董事会。

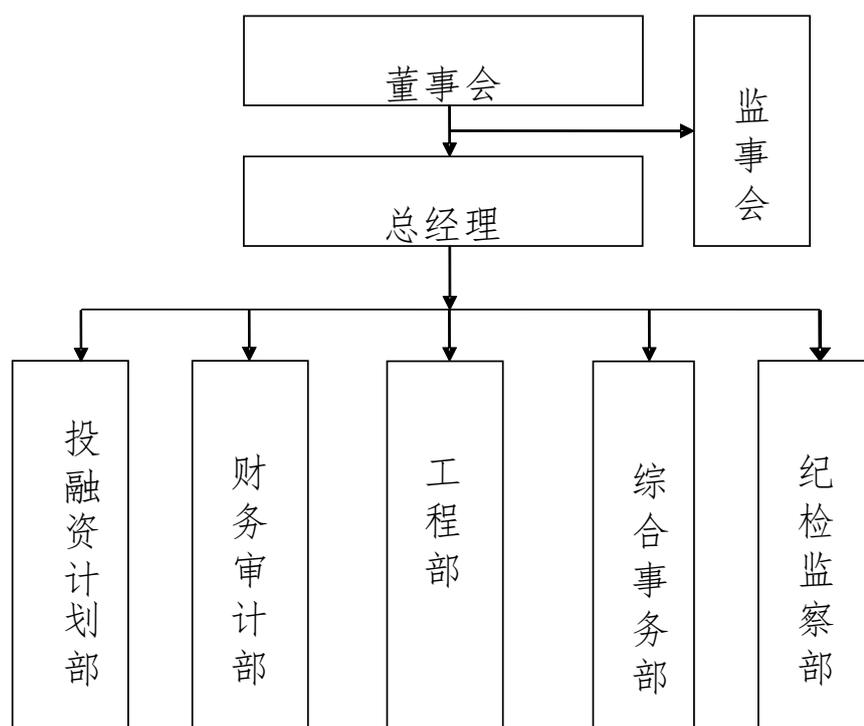
3、经营管理层

发行人设总经理1名，副总经理2名，总经理可以由董事长兼任，由州政府或出资人委派。

总经理对董事会负责，行使下列职权：主持公司的日常经营管理工作；组织实施董事会决议，并将实施情况向董事会作出报告；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；提请聘任或者解聘公司副总经理等高级管理人员；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部门负责人、管理人员，并决定其奖惩、升降；行使董事会授予的其他职权。

（二）组织结构图

公司组织架构图如下：



五、发行人与母公司、子公司之间的投资关系

截至2014年12月31日，发行人拥有直接控股子公司10家，控股二级子公司1家，控股子公司基本情况如下：

控股子公司	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	子公司层级
贵州省凯里市公共交通总公司	532.64	100	一级子公司
贵州省凯里汽车运输总公司	5,402.44	100	一级子公司
黔东南州交通建设工程公司	12,758.17	100	一级子公司
黔东南州通达交通建设有限公司	2,600.00	100	一级子公司
黔东南州交通物资公司	10.00	100	一级子公司
黔东南州畅达置业有限公司	800.00	100	一级子公司
黔东南州恒正房地产开发有限公司	800.00	100	一级子公司
黄平县国有资产运营有限责任公司	6,000.00	100	一级子公司
贵州省天柱县国有资产经营开发有限责任公司	8,760.86	100	一级子公司
贵州东南航电开发投资有限公司	25,000.00	80	一级子公司
贵州省祥云建材有限责任公司	1,000	75	二级子公司

公司主要参股公司基本情况如下:

参股公司	注册资本(万元)	持股比例(%)
贵州东南高速投资有限公司	60,000	40.00

六、主要控股子公司基本情况

(一) 贵州省凯里市公共交通总公司

贵州省凯里市公共交通总公司成立于1969年3月,注册资本为532.64万元,经营范围主要为客运,国内广告设计、制作、发布,汽车美容,停车服务,百货销售,保险兼职代理,兼营汽车修理,汽车配件、五金、工具、管件。截至2014年末,该公司总资产12,522.27万元,净资产-84.17万元,2014年度实现营业收入10,450.36万元,净利润-992.86万元。

(二) 贵州省凯里汽车运输总公司

贵州省凯里汽车运输总公司成立于1962年9月,注册资本为

5,402.44 万元，经营范围主要为客运，普通货运，保险建业代理业务等。截至 2014 年末，该公司总资产 84,256.41 万元，净资产 55,612.33 万元，2014 年度实现营业收入 21,260.35 万元，净利润 349.28 万元。

为进一步加快企业改制步伐，加强州国资委对国有企业改制的引导，促进企业改制的尽快完成，以便于完善国有企业法人治理结构，实现企业后续更快更好地发展，黔东南州国资委 2015 年 6 月 8 日出具了《关于将贵州省凯里汽车运输总公司产权划归州国资委直接管理的决定》，将公司先前管理的贵州省凯里汽车运输总公司产权划归州国资委直接管理，以便尽快完成该企业的改制工作。截至目前，该企业已完成改制工作，2015 年 7 月进行了工商变更登记，名称变更为贵州省凯里汽车运输（集团）有限责任公司，股东变更为州国资委。贵州省凯里汽车运输总公司产权虽然从公司划出，但对公司的资产规模和经营状况影响较小。截至 2014 年末，该公司总资产 84,256.41 万元，占畅达集团总资产的 8.45%；净资产 55,612.33 万元，占畅达集团净资产的 7.83%；2014 年度实现营业收入 21,260.35 万元，占畅达集团当期营业总收入的 10.85%；净利润 349.28 万元，占畅达集团当期净利润的 1.54%。该公司产权的划出，对畅达集团资产状况和经营成果影响较小。

（三）黔东南州交通建设工程公司

黔东南州交通建设工程公司成立于 1993 年 4 月，注册资本为 12,758.17 万元，经营范围主要为公路、桥梁、航道、码头施工，五金、交电、建材（除木材）、测绘用品等销售，市政公用工程，房屋建筑，房地产开发等。截至 2014 年末，该公司总资产 113,598.47 万元，净资产 13,235.16 万元，2014 年度实现营业收入 120,419.41 万元，净利润-243.36 万元。

（四）黔东南州通达交通建设有限公司

黔东南州通达交通建设有限公司成立于2012年3月，注册资本为2,600万元，经营范围主要为公路防护工程施工，绿化工程施工，客货运输站、港口码头工程施工，水利水电工程施工，船舶建造，公交广告（媒体）发布等。截至2014年末，该公司总资产10,565.60万元，净资产2,811.02万元，2014年度实现营业收入4,578.39万元，净利润120.27万元。

（五）黔东南州交通物资公司

黔东南州交通物资公司成立于1993年6月，注册资本为10万元，经营范围主要为五金、交电、建材、钢材、电器机械、仪器、百货、针纺织品、化工产品、农副土产品、珠宝玉石（除文物）、照相器材、文化教育用品等销售。截至2014年末，该公司总资产5,473.10万元，净资产409.57万元，2014年度实现营业收入173.96万元，净利润32.52万元。

（六）黄平县国有资产运营有限责任公司

黄平县国有资产运营有限责任公司成立于2006年5月，注册资本为16,000万元，经营范围主要为国有资产的运营、产权转让、企业收购。截至2014年末，该公司总资产127,235.57万元，净资产59,005.31万元，2014年度实现营业收入2,915.50万元，净利润1,391.88万元。

（七）贵州省天柱县国有资产经营开发有限责任公司

贵州省天柱县国有资产经营开发有限责任公司成立于2004年12月，注册资本为8,760.86万元，经营范围主要为项目的投资、融资、

开发，政府投资工程项目代理、建设、管理，国有资产管理、重组、收购、出让、置换，经国土管理部门依法出让、转让的土地收购、储备、出让服务等。截至2014年末，该公司总资产183,344.44万元，净资产159,054.04万元，2014年度实现营业收入11,013.89万元，净利润5,916.71万元。

（八）黔东南州畅达置业有限公司

黔东南州畅达置业有限公司成立于2012年12月，注册资本为800万元，经营范围主要为商铺租赁，物业服务，房地产经纪与代理，建筑材料的生产及销售，工程机械设备的销售、租赁等。截至2014年末，该公司总资产4,796.29万元，净资产795.92万元，2014年度实现营业收入0万元，净利润-4.50万元。

（九）黔东南州恒正房地产开发有限公司

黔东南州恒正房地产开发有限公司成立于2012年12月，注册资本为800万元，经营范围主要为房地产开发经营、商铺租赁、物业服务、房地产经纪与代理、建筑材料生产及销售、工程机械设备的销售和租赁等。截至2014年末，该公司总资产799.97万元，净资产799.97万元，2014年度实现营业收入0万元，净利润-0.42万元。

（十）贵州东南航电开发投资有限公司

贵州东南航电开发投资有限公司成立于2014年8月，注册资本2500万元，经营范围主要为水电技术的咨询、服务；电力物资、设备采购；土地一级开发；航运、旅游开发。截至2014年末，该公司总资产1,201.64万元，净资产1,200.00万元，2014年度实现营业收入0万元，净利润0万元。

（十一）贵州省祥云建材有限责任公司

贵州省祥云建材有限责任公司成立于2011年7月，注册资本为1000万元，经营范围主要为水泥制品、沥青混凝土、沥青商储、轻质节能砖（加气混凝土）、工程机械设备销售、租赁、售后服务、配件销售、公路和市政工程劳务分包、交通安全防护标志牌制作安装、绿化工程、建筑材料销售。截至2014年末，该公司总资产1,850.76万元，净资产743.00万元，2014年度实现营业收入1,024.80万元，净利润-385.85万元。

七、发行人董事、监事及主要高级管理人员基本情况

（一）董事

陈俊，男，1970年生，大学本科学历，中共党员，高级会计师。历任黔东南州交通局财务科科员、副科长，黔东南州交通局纪检监察室主任，黔东南州黎平县人民政府副县长，黔东南州交通运输局副局长，黔东南州畅达交通投资有限公司副总经理。现任本公司董事长。

姜志强，男，1979年生，大学本科学历，中共党员，高级工程师，历任黔东南州交通工程勘察设计所副所长、助理工程师，任黎平县尚重镇党委副书记、黎平县交通局副局长，黔东南州交通工程勘察设计所副所长、支部副书记、工程师，黔东南州交通工程勘察设计所所长、支部书记、工程师，黔东南州交通运输局党组成员、总规划师，兼任黔东南州交通勘察设计院院长。现任黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司党委副书记、董事、总经理。

王玉贵，男，1972年生，大学本科学历，历任贵州省黔东南州

交通勘察设计院工作，贵州省黔东南州交通建设工程公司项目经理、贵州省黔东南州交通建设工程公司副总经理。现任黔东南州交通建设工程公司总经理。

武俗凡，男，1958年生，大学本科学历，历任黔东南州第二建筑工程公司预算员、施工员，贵州省凯里汽车运输公司工作副科长，黔东南州建筑工程总公司总工程师。现任黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司副总经理。

（二）监事

蒋克勤，男，1964年生，大学本科学历，经济师。历任黔东南州化肥厂工作员，财务科副科长、科长，黔东南州化肥厂副厂长、厂长，黔东南州国有资产监督管理委员会专业监事会主席。现任本公司监事会主席。

罗岚，女，1990年生，大学本科学历，中共党员。历任黔东南州国有企业监事会，黔东南州物资总公司、黔东南州工业投资有限公司专职监事。现任本公司监事。

黄凌云，男，1964年生，大专学历，中共党员。历任黔东南州汽车运输公司办公室主任、贵州省黔东南州交通建设工程公司办公室主任、贵州省黔东南州交通建设工程公司副总经理。现任黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司任市场开发部部长、黔东南州恒正房地产开发公司总经理、集团公司党支部支委、总经理助理。

（三）高级管理人员

总经理姜志强简历见公司董事情况介绍。

副总经理武俗凡简历见公司董事情况介绍。

党大鹏，男，1973年生，博士研究生学历，中共党员，曾任职于陕西省人民政府办公厅省长办公室、陕西省生产力促进中心诊断咨询部、陕西省生产力促进中心国际合作交流部，历任陕西省科学器材公司行政副总。现任黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司副总经理。

第十条 发行人业务情况

一、发行人所在行业现状及前景分析

作为黔东南州最大的交通基础设施投资经营主体，公司自成立以来，致力于从事公路交通运输和高速公路、旅游公路等交通基础设施行业，以及土地一级开发等产业。随着公司规划兴建的都柳江航电一体化项目于 2013 年初开工建设并快速推进和陆续完成，公司形成了以交通基础设施、土地一级开发及航运水电为主营业务的三大经营产业。

（一）交通基础设施行业

1、交通运输行业

（1）我国交通运输行业现状和前景

改革开放以来，我国公路运输业快速发展。《2014 年交通运输行业发展统计公报》，2014 年全国营业性客运车辆完成公路客运量 190.82 亿人、旅客周转量 12084.10 亿人公里，比上年分别增长 3.0% 和 7.4%，平均运距 63.33 公里。全国营业性货运车辆完成货运量 333.28 亿吨、货物周转量 61016.62 亿吨公里，比上年分别增长 8.3% 和 9.5%，平均运距 183.08 公里。从完成的运量和周转量看，公路客运已成为主要的客运方式，公路货运量远远超过其他运输方式，周转量也快速增长，这充分说明公路运输方式在国民经济及社会发展过程中发挥着愈来愈重要的作用。

交通运输作为国民经济发展的基础性和先导性产业、服务性行业，是合理配置资源、提高经济运行质量和效率的重要基础。当前我

国交通运输业尤其是中西部地区的交通运输基础设施的开发和建设正处于大发展时期，交通运输基础设施的开发与建设已经成为促进中西部地区经济快速发展，提升经济发展水平，增加当地居民就业机会，提升收入水平的重要途径。随着西部地区地方经济的快速发展，运输需求总量急速增长，交通运输发展相对落后的现状已严重制约了地区经济的正常发展。

“十二五”是我国交通基础设施建设承前启后，建立现代综合交通运输体系的重要发展阶段。未来，交通运输部还将继续落实国家区域发展战略和主体功能区战略，进一步增强统筹区域交通运输协调发展能力，健全完善投资体制机制，提高投资质量和效益，重点向中西部地区和老少边穷地区倾斜。按照党和国家的要求，发展现代产业体系，提高产业核心竞争力，大力加强综合运输体系建设：按照适度超前原则，统筹各种运输方式发展，构建便捷、安全、高效的综合运输体系。推进国家运输通道建设，基本建成国家快速铁路网和高速公路网，发展高速铁路，加强省际通道和国省干线公路建设，积极发展水运，完善港口和机场布局，改革空域管理体制。

随着全国高速公路及普通公路网络的进一步发展和完善，我国公路运输业将继续快速发展。另外，根据国务院办公厅发布的《关于印发物流业发展中长期规划（2014—2020年）的通知》，未来公路运输发展重点包括通过规范高速公路收费和减少不必要收费点等方式降低物流成本，此举将进一步促进公路运输行业发展，并提高公路运输业务的利润。

综上所述，在交通运输需求增长的基础上，未来中央和地方对于交通运输行业的投资规模将会继续扩大，将会有力地推动经济发展、促进经济结构调整、加快经济增长方式转变，交通运输行业发展前景

较好。

（2）发行人所在区域交通运输基础设施行业发展现状和前景

自“十二五”以来，贵州省公路运输行业持续快速发展。据贵州省统计局数据显示，2014年，全省全年公路运输客运量8.02亿人，比上年增长3.7%，旅客周转量412.92亿人公里，比上年增长9.3%，货运量7.80亿吨，比上年增长19.8%，货运周转量776.95亿吨公里，比上年增长27.2%。公路运输运输量在所有运输方式中占比超过90%，是贵州省最主要的交通运输方式。随着贵州省内公路基础设施的进一步完善，公路运输行业进入了快速发展时期，尤其是公路货运在“十二五”阶段发展迅猛，2014年货运量比2010年货运量增加了153.02%。

根据《黔东南州领导手册及报告书上》显示，黔东南州2014年全年公路运输完成客运量2.01亿人次，旅客周转量116.18亿人公里，分别比上年增长21%、41%。完成货运量0.78亿吨，货运周转量83.08亿吨公里，分别比上年增长31%、54%，州客运货运年增长速度均超过了省和国家的增长速度，黔东南州公路运输行业发展迅速。

我国西部地区地形、地貌、地质复杂，是大江大河的源头和重要的生态屏障，交通运输建设难度大、环保要求高，所需投资巨大。实施西部大开发战略十年来，国家超常规地加大对西部地区交通运输建设的支持力度，推动西部地区交通运输事业取得巨大成就，显著改善了西部地区的交通运输条件，对促进西部地区经济发展、社会进步、生活安定、民族团结发挥了重要作用。据新华网报道，在国家实施西部大开发战略的十年中，贵州省交通基础设施建设累计完成投资突破4,400亿元，超过新中国成立后前50年的累计投资规模，以交通水利为重点的基础设施建设成效令人瞩目。

交通运输是国民经济和社会发展的基础性、先导性产业，黔东南州的经济社会发展离不开交通运输，而公路运输是交通运输中占比最大的运输方式。未来，贵州省将继续大力发展交通运输，加大对交通运输基础设施的投入力度，提升交通运输服务保障水平，交通建设主战场将向自然条件相对较差的区域拓展。黔东南州在贵州省交通运输大建设大发展的关键时期，将继续加强交通运输基础设施建设，大力发展公路运输行业，增强公路的客运能力和货运能力，不断改善区域经济社会发展环境，基本实现县县通高速公路目标，加快建设旅游公路，加快建设县乡村通达通畅工程，做好航道码头和机场建设，使公路运输业能够更好的促进全州经济的发展。

2、高速公路行业

(1) 我国高速公路行业现状和前景

高速公路在运输能力、速度和安全性方面具有突出优势，对实现国土均衡开发、建立统一的市场经济体系、提高现代物流效率和公众生活质量等具有重要作用。高速公路是现代经济社会重要的基础设施，是现代化交通的重要基础，是经济和政治发展的重要纽带，受到国家产业重点政策扶持。高速公路的建设，缩短了我国与发达国家之间的差距，有效地拉动了内需，刺激了附近地区的经济发展。在我国，公路客运量、货运量、客货周转量等方面均遥遥领先于其他运输方式的总和，高速公路已成为我国经济持续稳定快速发展的重要保障。

为充分发挥高速公路对经济发展的持续推动作用，经国务院批准，国家发展改革委于2013年印发《国家公路网规划（2013年-2030年）》，规划国家高速公路网由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。

里，另规划远期展望线约 1.8 万公里。按照“实现有效连接、提升通道能力、强化区际联系、优化路网衔接”的思路，补充完善国家高速公路网。

国家政府和地方政府将继续大力发展高速公路，最终使国家高速公路全面连接地级行政中心，城镇人口超过 20 万的中等及以上城市，重要交通枢纽和重要边境口岸。从而增加我国公路交通的运输能力和覆盖范围，以适应经济社会的发展，促进协调发展，提高应急保障能力，构建综合交通运输体系并实现公路的可持续发展。

(2) 发行人所在区域高速公路行业发展现状和前景

贵州省位于我国西南中心腹地，与四川、重庆、湖南、广西、云南 5 省区毗邻，是西南地区通往珠江三角洲、北部湾经济区和长江中下游地区的交通枢纽。全省矿产资源、生物资源、水能资源和旅游资源丰富，煤、磷、重晶石、铝土等矿产储量位居全国前列，资源优势明显。长期以来，受交通基础设施落后的制约，贵州的资源优势难以转化为经济优势。1998 年，国家开始实施西部大开发战略，给贵州这样一个“欠发达、欠开发”的西部内陆山区省份带来了难得的发展机遇，国家有关部委在政策上、资金上向西部地区倾斜，交通部加大了对贵州的帮扶力度，省委、省政府提出坚持把以公路为重点的交通基础设施建设摆在经济社会发展的当务之急和重中之重，全省交通由此揭开了新的发展篇章。据 Wind 资讯等资料显示，截至 2014 年底，贵州公路总里程已达到 17.90 万公里，比 2013 年新增 6,436 公里。

根据贵州省政府出台的《贵州省高速公路三年建设会战实施方案》文件，2013 年到 2015 年，全省高速公路建设总投资近 4000 亿元。到 2015 年，新建成高速公路 2500 公里以上，实现通车里程 5100

公里以上，高速公路路网密度达 2.84 公里 / 百平方公里。这三年大会战，是贵州高速公路发展历史上建设速度最快、最关键的三年。据悉，2014 年新建成高速公路 721 公里，贵州省高速公路通车里程达到 4002 公里，新增了余庆、施秉、黄平、天柱、锦屏、纳雍、荔波、瓮安、务川、松桃、平塘等 11 个县通高速公路，通高速公路县（市、区）达 79 个，占全省 88 个县（市、区）的 90%，为贵州高速公路“三年大会战”的完美收官打好基础、做足准备。

近年来，黔东南州城镇化进程加快，交通基础设施投资快速增长。据《黔东南州领导手册和报告书》显示，2014 年州交通运输、仓储和邮政业固定资产投资 216.99 亿元，较上年增长 7.4%，其中公路建设投资 153.44 亿元。截至 2014 年底，三黎、凯羊及翁马、余凯高速部分路段建成通车，高速公路建成总里程达到 750 公里，实现了 15 个县（市）通高速公路。完成国省干线改造 43 公里，国省干线总里程达到 1550 公里，32% 以上的国省道为二级以上公路；改造县乡公路 152 公里，县乡公路里程达到 4093 公里，9% 的县乡公路为三级及以上公路；建成通村油路（水泥路）2135 公里，通村油路（水泥路）里程达到 5143 公里，建制村通油路率达到 56%。未来，黔东南州将继续争取规划或开工建设三穗至施秉高速公路、洛香至荔波等一批高速公路，并准备好全面对接国家和省“十三五”规划编制进展情况，争取将更多项目纳入国家或省规划布局。

（二）航运水电行业

1、内河航运行业

（1）我国内河航运行业现状和前景

内河航运可以利用已有河道，不占地或少占地，并具有运量大、

成本低、能耗小、污染少等优势。在平原地区和渠化河流上，优势更加明显。内河航运适应性广，在煤炭、矿建材料、油品等大宗货物、重大件货物运输方面具有不可替代的优势。随着我国经济社会快速发展，资源、环境约束日益加剧，发展交通运输与减少能耗、减少环境污染的矛盾日趋尖锐。大力发展内河航运，有利于加快降低能源资源消耗，发展低碳经济，减少污染物排放，符合建设资源节约型、环境友好型社会的总体要求，对于加快转变经济发展方式具有重要现实意义。

自1991年以来，内河航道投资快速增长，2006年航道建设完成投资达91亿元，为1991年的近30倍。据《2014年交通运输行业发展统计公报》显示，2014年，全年内河及沿海建设完成投资1,459.98亿元，比上年下降4.5%。其中，内河建设完成投资508.12亿元，下降6.9%，全国内河航道通航里程12.63万公里，位居世界第一。2012年10月，交通运输部发布了加快“十二五”期间水运结构调整的指导意见。该意见按照“兴内河、优港口、强海运”的总体思路，提出了加快构建畅通高效的现代化内河水运体系、大力提升港口的发展质量和效益、提高航运综合竞争能力、加快发展现代航运服务业、促进现代物流体系建设、推动安全绿色水路运输发展等6项主要任务。“十二五”期间，全国内河水运建设总投资将超过2,000亿元，是“十一五”时期的两倍；其中中央投资450亿元，是“十一五”时期的2.7倍，这奠定了我国内河水运建设快速发展的基础。

（2）发行人所在区域内河航运行业发展现状和前景

贵州主要通航河流分属长江和珠江两大水系。其中乌江、赤水河向北汇入长江，清水江、锦江向东汇入沅水，经洞庭湖流入长江；南盘江、北盘江、红水河、都柳江向南汇入珠江。贵州省内河航道里程

近年来逐年增加。根据《2014年贵州省国民经济和社会发展统计公报》，2014年年底，内河航道里程3663.99公里，比上年增长0.3%；贵州全年水运客运量达到1,932.00万人次，比上年增长10.1%，旅客周转量达到5.19亿人公里，比上年增长14.4%；水运货运吞吐辆达到1,337.00万吨，比上年增长17.0%，货物周转量达到30.94亿吨公里，比上年增长20.8%。根据《贵州水运发展规划（2012-2030年）》，显示到2030年，贵州省内河航运货运总量将达到1亿吨，客运量达到7,600万人。

黔东南州境内的主要河流都柳江为珠江流域西江水系柳江干流上源，是西南水运出海北线通道上延线，发源于贵州省独山县，进入广西境内三江老堡口与支流古宜河汇合后称为融江。都柳江流域面积11326平方公里，全长310公里，落差1176米，平均比降3.8‰。为抢抓西部大开发及交通运输部鼓励和支持内河实施航电工程建设的历史机遇，加快都柳江航运、发点、旅游等资源的综合开发，黔东南州政府委托发行人实施都柳江航电一体化开发项目，已于2013年初开工，2014年，都柳江航电一体化从江、大融项目加快推进，并新开工郎洞、温寨航电枢纽工程。都柳江航电一体化项目对进一步完善黔东南州综合交通运输体系，加快都柳江原生态苗侗风情旅游精品线的形成，促进腹地国民经济和社会发展有着重要的现实意义。

2、水力发电行业

（1）我国水力发电行业现状和前景

截止2014年底，我国为全球第一电力生产大国。从电力生产结构来看，我国电力行业以火力发电为主，水力发电与核力发电为辅，天然气发电、风力发电、太阳能发电等其他能源发电在整个电力行业

中所占比重较小。根据国务院审议通过的《可再生能源中长期发展规划》文件，到2020年，我国可再生能源消费量占能源消费总量的比重达到15%。可再生能源的重点发展领域主要包括水电、生物质能、风能、太阳能等。

水电资源具有可再生、无污染、成本低、规模大、调节性强等优点，经济效益和环境效益非常突出，世界上很多国家和地区都十分重视水电资源的开发利用。据中国水电基地研究发现，我国水能资源丰富，理论蕴藏量6.67亿千瓦，可开发装机容量3.78亿千瓦，不论是水能资源蕴藏量，还是可开发的水能资源，均居世界第一位，但与发达国家60%的开发利用率相比，我国的水电资源25%的开发利用率较低，开发潜力很大。根据国务院印发的《能源发展战略行动计划（2014-2020年）》，到2020年，力争常规水电装机达到3.5亿千瓦左右，有巨大的发展空间。2014年我国水电开发步伐加快，装机容量比2013年增加2,185.00万千瓦，6000千瓦及以上电厂发电设备容量3.02亿千瓦，约占全球水电装机总量的四分之一。

（2）发行人所在区域水力发电行业发展现状和前景

我国西部地区是众多大江大河的发源地，“世界水电在中国，中国水电在西部”，我国水电资源储量的3/4集中在西部地区。初步统计，2000年至2009年西部地区共开工建设各类水电站装机容量逾1亿千瓦。作为西部大开发的标志性工程之一，“西电东送”在西部开发三大标志性工程中，投资最大，工程量最大。贵州省可开发水能资源蕴藏量高达1,900多万千瓦，在“西电东送”工程中居于十分重要的位置。“西电东送”的十年间，贵州省电网电力装机容量由500万千瓦增加到2,800多万千瓦，全省外送电力由不到100万千瓦增加到超过800万千瓦，“西电东送”工程使贵州省电力行业得到了大发展。2012

年初，国务院出台的《关于进一步促进贵州经济社会又好又快发展的若干意见》提出，将建设“全国重要能源基地”作为贵州发展的战略定位之一，要做大做强能源产业，到2015年贵州电源装机将达到5000万千瓦左右。

黔东南州境内有三条主要河流，即清水江、舞阳河和都柳江，平行贯穿中、北、南部，河流天然落差大，水能资源丰富，开发条件优越，水能蕴藏量332万千瓦，可开发的水能资源244万千瓦。据《黔东南州领导手册及报告书》，截至2014年末，全州水电项目总装机容量为214.73万千瓦，其中小水电装机容量为49.62万千瓦。水电项目发电量总和为40.67亿千瓦时，其中小水电项目发电量为12.7亿千瓦时。2014年，新增农村水电装机1.56万千瓦，年发电量12.5亿千瓦时，实施3个水电农村电气化县建设和4个小水电代燃料项目建设，申报锦屏县、榕江县增补为全国2014-2015年小水电代燃料规划县。通过项目的实施，极大改善了贫困地区群众的生活条件，有力地支持了新农村建设，巩固了退耕还林成果，促进了生态环境的改善，推动“两江”上游生态保护屏障建设。

（三）旅游及城市配套基础设施行业

1、旅游配套基础设施建设行业

（1）我国旅游配套基础设施行业现状和前景

旅游业对我国经济社会发展全局具有重要战略意义。习近平总书记强调，“旅游是传播文明、交流文化、增进友谊的桥梁，是人民生活水平提高的一个重要指标。”改革开放以来，我国居民生活水平不断提高，对于旅游的需求也不断加强，这促使了我国旅游业的快速发展。据中国新闻网及Wind资讯数据显示，2014年，全国国内旅游人

数为 36.11 亿人次，比 2013 年增加了 10.70%。2014 年旅游总收入约 3.25 万亿元，增长 11%。2013 年全国出游率达到了 243.5%，城镇居民出游率达到了 328.4%。截至 2013 年末，全国共有旅游景区 6604 个，较上年增加了 562 个。

国务院于 2014 年 8 月和 2015 年 8 月先后出台了《国务院关于促进旅游业改革发展的若干意见》和《国务院办公厅关于进一步促进旅游投资和消费的若干意见》，反映了国家对于旅游事业的重视，并强调了要加大对咨询中心、集散中心、景区停车场等旅游基础配套设施的投资来更好的推动其发展建设。此外，国家旅游局于 2015 年初开始实施“515 战略”，该战略提出了 52 项举措，并目标在 2015 年末达到国内旅游 39.5 亿人次，增长 10%；旅游入出境 2.48 亿人次，增长 4.6%；旅游总收入 3.66 万亿元，增长 11%。综上所述，为了更好地促进我国旅游产业发展，提高旅游景区质量，我国将继续大力支持旅游配套基础设施的改善和建设。未来，景区周边配套基础设施将会更多更快地兴建起来，旅游配套基础设施行业将会快速发展。

（2）发行人所在区域旅游配套基础设施行业发展现状和前景

贵州旅游资源禀赋独特，分布广、类型多、品位高、保护好，是全国旅游资源富集的省份之一。省内山地和丘陵占总面积的 92.5%，是世界上喀斯特地貌发育最典型、保存最完整、规模最宏大的地区之一。全省世居少数民族 17 个，多种族群和不同地域的文化因子经反复对撞和相互涵化，积淀在贵州文化的各个层面中，形成“三里不同风、十里不同俗”的文化原生性。贵州省还有着灿烂的红色文化和厚重的历史文化，是当年红军长征途中经历时间最久、路线最长、故事最多的省份。另外，贵州省还有着独特的天然避暑型气候，全省大部分地区年均气温 15.6 摄氏度左右，全年雨量充沛，紫外线强度低，

空气负氧离子含量高，是全国乃至全球紫外线辐射最少的地区之一，是天然的“大氧吧”、天然的“大空调”，适宜常年旅游、休闲避暑。

黔东南州位于贵州省东南部，境内奇山秀水，自然风光迷人，民族风情浓郁，有国家级风景名胜区舞阳河、世界自然遗产云台山、苗族风情风景区西江苗寨、黄平浪洞温泉等众多旅游景点，构成了黔东南多姿多彩的旅游景观。据黔东南州统计数据显示，2014年，黔东南州全年旅游总人数达3744.58万人次，比2013年增长22.4%，全年旅游总收入314.89亿元，比2013年增长23.7%。虽然黔东南州旅游资源丰富，旅游产业发展迅速，但其旅游资源开发程度和旅游配套基础设施仍待完善。为了更好更快地发展旅游业，加大对旅游资源的开发程度，需要相应旅游基础配套设施进一步建设和完善。

未来，黔东南州将继续大力建设旅游公共服务设施，加快环雷公山、舞阳河和黎从榕三大核心景区公共服务设施建设，突出抓好20个重点景区游客服务中心、停车场、景区内外交通系统、景区住宿接待设施、休闲活动设施、智慧景区等基础设施建设，着力完善景区旅游服务功能，提高旅游服务接待水平，加快构建“快进慢游”服务体系，从而加快旅游产业发展，确保旅游总人数和旅游总收入增长20%以上。

2、城市配套基础设施行业

（1）我国城市配套基础设施行业现状和前景

我国城市化进程正在稳中求进的前提下逐步发展着。据国家统计局网站数据显示，截至2014年，我国城市人口达到74,916万人，占全国总人口比重54.77%，城市人口数量比2013年增加了2.47%。城镇固定资产投资502,004.90亿元，比2013年增加了15.21%。随着对

于城市配套基础设施投资的不断增加，我国城市的规模和质量都得到了显著提升，提高了广大人民的生活水平。

随着中国经济的逐步发展，中国城市化进程将继续推进，城市规模将进一步扩大，对于城市配套基础设施的需求也会进一步增加。我国许多中小城市并没有完善的城市配套基础设施，这些城市为了进一步发展经济，需要商业广场、交通枢纽、停车场等相关城市基础配套设施作为支撑。所以，随着国家城镇化水平的加快和城市各项功能的大力发展，我国城市配套基础设施行业具有良好的发展前景。

(2) 发行人所在区域城市配套基础设施行业发展现状和前景

改革开放以来，贵州省城市化速度不断加快。根据《2014年贵州省国民经济和社会发展统计公报》文件，2014年末，贵州省城镇人口1403.57万人，较上年增加78.68万人，城镇人口占年末常住人口比重为40.01%，比上年提高2.18%。贵州省计划在2017年之前完成城市基础设施投资6200亿元，以解决城市基础设施总量不足、标准不高、管理粗放等问题。未来，城市配套基础设施建设将得到全面提升和发展。

黔东南州坚持以城镇化为核心，加快推进山地民族特色新型城镇化。2014年，新增城镇人口10万人，城镇化率提高到35%。凯麻同城化扎实推进。新开工同城化建设项目152个，总投资达325.52亿元。全年城镇基础设施完成投资232亿元，超过全年目标任务32亿元，全州城镇基础设施得到了快速的发展和完善。2015年，黔东南州目标完成城乡基础设施建设220亿元以上，加快凯里市城市配套基础设施建设，并大力推进基础设施向下延伸，加快特色小城镇、美丽乡村“六项行动计划”等基础设施建设。随着黔东南州城市化脚步逐步

向前推进，州城市配套基础设施行业将会得到更好更快的发展。

二、发行人的经营环境和竞争优势

（一）发行人的经营环境

1、黔东南州概况

黔东南苗族侗族自治州位于贵州省东南部，东与湖南怀化地区地区毗邻，南和广西壮族自治区柳州、河池地区接壤，西连黔南布依族苗族自治州，北抵遵义、铜仁两市。全境东西宽 220 公里，南北长 240 公里，总面积 30,337.1 平方公里，占全省总面积的 17.2%。全州下辖 16 个县市和 1 个省级经济开发区，首府为凯里市。据《黔东南州领导手册及报告书》显示，全州 2014 年末常住人口为 347.75 万人，户籍人口 466.2 万人，有苗、侗、布依、水、瑶、壮、土家等 32 个少数民族，少数民族人口占全州人口总数的 79.9%，其中苗族人口占 42.4%，侗族人口占 29.8%。全州辖凯里市和麻江、丹寨、黄平、施秉、镇远、岑巩、三穗、天柱、锦屏、黎平、从江、榕江、雷山、台江、剑河 15 个县，凯里、炉碧、金钟、洛贯、黔东、台江、三穗、岑巩、锦屏、黎平 10 个省级经济开发区，7 个街道办事处，94 个镇，110 个乡，其中 17 个民族乡，169 个居民委员会（社区服务中心），3,307 个村民委员会。首府凯里市，是全州政治、经济、文化中心。黔桂铁路和湘黔铁路、沪昆高速公路和厦蓉高速公路、320 和 321 国道公路等从境内经过。黔东南州是自然资源富集的地区之一，能源、矿产、生物、旅游资源得天独厚，资源优势突出。美丽富饶的黔东南州居住着苗、侗、汉、水、瑶、壮、布依、土家、仡佬、畲等民族。各民族在创造美好家园的同时创造了绚丽多姿的民族文化，形成了各具特色的风土人情，成为黔东南独具特色的旅游资源。

（1）黔东南州自然资源丰富

黔东南州水能资源丰富，开发条件优越黔东南州地处长江、珠江上游，国家实施“天保”工程，属长江、珠江防护林保护区范围。境内水系发达，河网稠密，有 2,900 多条河流，年径流量 225 亿平方米，境内长江流域面积 19,875 平方公里，珠江流域面积 8,802 平方公里，是长江、珠江上游地区的重要生态屏障，是西部大开发生态建设的重点区域。

黔东南州生物种类繁多，堪称祖国的绿色宝库。境内有各类植物 2009 种，分属 290 科 690 属。其中野生植物资源 150 余科，400 多属，1000 余种，在种子植物中，有中国特有属 24 属，占全国特有属的 11.7%；有国家重点保护树种 37 种，占全国重点保护树种的 10.5%，占全省的 90.2%；有药用野生植物 400 余种；有野生动物上千种，其中国家重点保护动物 10 多种。

黔东南矿产资源种类繁多，储量丰富。境内已发现矿产 40 余种，其中已经探明储量的有 19 种，在贵州省列前三位的有重晶石、玻璃用石英砂和锑矿，其中重晶石保有储量占全国的 60% 以上。

（2）黔东南州城镇化建设逐步加强

黔东南州以同城化为龙头推进城镇建设。启动“凯里中心”、“碧波高新区”、“下司古镇”建设三大会战，开启了凯麻同城化建设的新纪元。坚持以人的城镇化为核心，加快推进山地民族特色新型城镇化，新增城镇人口 10 万人，城镇化率提高到 35%。凯麻同城化扎实推进。新开工同城化建设项目 152 个，总投资 325.52 亿元。炉山至下司快速通道、碧波高新技术产业园区环线路网等重点项目建设加快推进。城镇基础设施投资完成 232 亿元，全州城市道路里程达到 728 公里。

扶贫生态移民工程完成投资 3.05 亿元，累计实施城镇保障性安居工程 14.84 万户。

（3）黔东南州交通运输产业发展迅速

黔东南州 2014 年交通网络建设投资完成 200 亿元以上。建成凯雷、江瓮、余凯高速公路，开工建设三施、荔洛、剑榕、黎靖高速公路，抓好天柱至新晃、雷山至四格、黄平至福泉、凯里环城高速公路规划调整及前期工作。建成国省干线 643 公里，新开工 180 公里以上。建成旅游公路 253 公里。启动黎平机场改扩建工程。完成沪昆高铁黔东南段及高铁站场建设，谋划凯里至都匀城际铁路、凯麻城市现代有轨电车等项目，做好兴义至永州、涪陵至柳州铁路境内段前期工作。加快推进都柳江、清水江航电枢纽工程建设，建成锦屏至白市高等级航道工程。

（4）黔东南州旅游资源丰富，旅游产业发展迅速

黔东南州是贵州省东线集自然风光、民俗风情和人文景观于一体的旅游区。有以国家级风景名胜区舞阳河和世界自然遗产云台山为代表的山水名胜旅游景区，有以凯里、麻江、台江、雷山为代表的苗族风景旅游线，有以黎平国家重点风景名胜区为代表的黎、榕、从侗乡民族风情旅游线。有雷山西江、锦屏隆里、仰阿莎湖、从江岜沙、施秉杉木河和云台山、黄平浪洞温泉和野洞河、剑河温泉、岑巩龙鳌河、台江翁密河、镇远高过河、麻江下司、黎平会址和肇兴等景点，以及众多的文物古迹、革命历史圣地等，构成了黔东南多姿多彩的旅游景观，加上冬无严寒，夏无酷暑的宜人气候，吸引了大批海内外游客前来观光旅游。

近年来，全州以同步小康为统揽，以改革开放为动力，牢牢把握

发展和生态两条底线，全面实施工业强州、城镇带州、旅游活州战略，着力稳增长、调结构、促改革、惠民生，全州经济社会发展和人民生活水平稳中有进，稳中向好。

2、黔东南州经济及财政情况

据黔东南州统计局数据显示，2014年黔东南州全年地区生产总值（GDP）实现701.71亿元，增长14.4%，增速排名全省前列，人均GDP首次超过3,000美元大关。全社会固定资产投资完成1,303亿元，增长26.8%，其中50万元以上固定资产投资完成1,028亿元，增长26.5%。2,000万元以上工业增加值完成155亿元，增长14%。城乡居民人均可支配收入分别达到20,990元和6,139元，分别增长10.8%、14.7%。全面小康实现程度达到85%。继财政收入2013年提前两年完成“十二五”规划目标后，生产总值和农民人均可支配收入又提前完成了规划目标。

黔东南州在经济增速保持全省第一的同时，转型发展取得重大突破。三次产业结构由2013年的19.1:30.8:50.1调整为17.7:30.6:51.7。工业经济、城镇人口、民营经济、文化产业比重分别达到21.1%、35%、53%、3.8%。工业转型升级成效明显。电子信息、高端装备制造等战略性新兴产业快速发展，形成了一批专业园区。传统优势产业加快规模化发展。工业对经济增长的贡献率达24.1%。20个重点旅游景区建设有序推进。旅游总收入315亿元、增长23.7%。现代服务业加快发展。6家外贸总部企业成功落户。新增11家银行业分支机构，6家农商行挂牌开业，新引进2家保险公司。金融机构存贷款余额1,539.44亿元，增长13.9%。交通运输仓储和邮政业、批发和零售业、住宿和餐饮业等较快发展。创新驱动发展能力进一步增强。全州综合科技进步水平指数达25.13%，比上年提高4.12个百分点。

地方财政收入方面，黔东南州从 2012 年的 310.76 亿元增长至 2014 年的 559.59 亿元，年均复合增长率达 34.19%，呈现快速增长的态势，其中一般预算收入亦从 2012 年的 70.08 亿元增长至 2014 年的 92.63 亿元，年均复合增长率达 14.97%。近年来，在黔东南州经济建设快速发展的形势下，财政收入快速增长。未来，随着黔东南州对于水电、交通、旅游等领域的投入不断加大，整体经济形势的进一步向好，财政收入将持续增长。

（二）发行人的竞争优势

1、区位优势

发行人所处的黔东南苗族侗族自治州位于云贵高原东南边缘，境内山川秀丽，气候宜人，民族风情浓郁，拥有丰富的水能资源、矿产资源和旅游资源。

黔东南州交通便捷，高速公路通车里程达到 343 公里，是贵州省“六横七纵八联”高速公路网络规划的重要组成部分。320、321 国道公路，湘黔、黔桂铁路穿境而过，清水江航运直达洞庭湖进入长江，都柳江航运经柳江进入珠江。黔东南州在贵州省实施工业强省战略和城镇化带动战略中具有重要的战略地位，区位优势明显。“十二五”期间黔东南州取得了巨大的发展，并抢抓承接东部产业转型契机，加大招商引资工作力度，财政收入显著增加，为发行人提供了强大的发展动力。

2、经营管理优势

发行人作为黔东南州人民政府在整合全州资源的基础上，集中重点优势资源成立的交通类龙头公司，承担着全州公路建设及交通运输重任，在全州交通行业发展中扮演重要角色。

截至2014年末，公司累计完成公路工程项目投资13亿元，在建公路项目约50个，包括各旅游公路、城镇主要干道、机场公路等，共计800多公里，已覆盖全州各县，为黔东南州公路网的重要组成部分。同时，公司拥有客货运输、货物装卸和公共交通运输服务许可证书，2014年度，发行人下属子公司共计完成客运量1,171,800万人公里，在黔东南州客运市场占比超过80%。

总体来看，发行人基本垄断了黔东南州公路项目建设、客货运输及凯里市公共交通运输服务行业，在业务经营方面竞争优势十分明显。同时，发行人多年来一直致力于服务全州交通工程建设及客货运输，使得其在项目投资、建设、运营管理，以及公共交通运输服务管理等方面积累了丰富的经验，具有独特的管理优势。

3、政府支持优势

作为黔东南州政府重点打造的交通类龙头企业，发行人的发展和壮大得益于州政府的大力支持，州政府已将部分州属交通类优质国有资产纳入公司。2014年，州政府对公司各类补贴收入1.73亿元，用于进一步完善州综合交通运输体系，切实推进交通基础设施建设，改善区域经济发展环境。此外，州政府授予发行人土地一级开发权，并以土地出让净收益的一定比例，作为补偿发行人土地开发整理相关管理费用，提升了发行人的盈利能力和可持续发展能力。因此，在州政府的大力支持下，公司的资产规模和资产质量将得到进一步提升。

4、融资渠道优势

发行人作为黔东南州最大的交通类国有独资公司，资产优良，有良好的商业信用。公司自成立以来，在融资渠道上逐步拓展，与众多金融机构建立了良好、长久的合作关系。通过与各大商业银行的良

好合作，发行人的经营发展将得到有利的信贷支持，业务拓展能力也有了可靠的保障，通畅的融资渠道更为发行人未来的发展提供了有力的资金支持。

三、发行人主营业务状况及发展规划

（一）发行人的主要业务状况

发行人作为黔东南州政府下属的交通产业国有独资企业，承担着全州交通运输基础设施、航运水电等进行投资建设任务，同时负责经营和管理部分国有企业资产，并对州内部分土地进行一级开发。

发行人主营业务主要包括公路工程业务、交通运输相关业务和土地一级开发业务。2012-2014年，发行人主营业务收入稳定，经营情况良好，分别实现主营业务收入12.34亿元、15.30亿元和19.31亿元。主营业务收入构成如下所示：

单位：万元

项目	2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
工程服务收入	24,000.00	12.43%	32,000.00	20.92%	35,000.00	28.35%
工程施工收入	135,903.94	70.38%	84,671.52	55.36%	36,602.65	29.65%
土地开发收入	-	-	-	-	13,107.00	10.62%
运输及客运代理收入	29,136.81	15.09%	34,871.00	22.80%	19,423.87	15.73%
商品销售收入	4,050.16	2.10%	1,410.85	0.92%	19,313.59	15.65%
主营业务收入	193,090.91	100.00%	152,953.37	100.00%	123,447.11	100.00%

1、公路工程业务

公司为黔东南州人民政府出资设立唯一的交通产业平台，负责全州高速公路、旅游公路以及城镇干道的投资建设，主要通过和政府签订上述项目的委托代建回购协议等实现收益。截至2014年末，公司

在建公路项目主要包括台江至老屯、镇远至岑松、黎平平途至德化等 50 条公路工程，在建公路共计 800 多公里，已全面覆盖全州 16 个县市，为黔东南州公路网的重要组成部分，对于推动全州的运输产业和旅游产业具有重大意义。发行人先后整合了黔东南州交通建设工程有限公司、黔东南州通达交通建设公司，积极将公路工程业务向公路沿线经济带相关基础设施等产业延伸。

同时，因公司所建旅游公路促进全州旅游产业的大幅提升，黔东南州政府每年将全州旅游综合收入按一定比率（一般在 1% 左右）拨付给公司，作为公司承担公路项目的工程服务收入。

2014 年，公司公路工程业务稳定增长，实现收入共计 15.99 亿元，占主营业务收入的 82.81%，为发行人主要营业收入来源。其中，工程服务收入 2.40 亿元，工程施工收入 13.59 亿元。

2、交通运输业务

发行人拥有的交通运输业务涉及客货运输、货物装卸、城市公共交通运营、客运代理以及商品（汽车）销售等诸多方面，主要收入通过收取车票费、货物装卸费、销售汽车等实现收益。近年来，为贯彻州政府“整合全州交通优质资源，做大做强交通产业平台”的方针路线，发行人先后对贵州省凯里汽车运输总公司、贵州省凯里市公共交通总公司进行了整合，使得发行人的交通运输业务范围由单纯的客货运输和城市公共交通运营扩展到货物装卸、工程建设、客运代理和汽车类商品销售等方面，完善了发行人交通运输相关业务条线，壮大了公司实力，使得公司在黔东南州交通运输市场上处于基本垄断地位。

2014 年，公司交通运输相关业务实现营业收入 3.32 亿元，占主营业务收入的 17.19%，其中运输及客运代理费收入 2.91 亿元，汽车

等商品销售收入 0.41 亿元。发行人交通运输相关业务收入的持续增长为公司各项业务的稳定发展提供了强有力的支持。

3、土地一级开发业务

经州政府授权，发行人于 2011 年经州政府批准获得土地一级开发职能，发行人子公司贵州省天柱县国有资产经营开发有限公司具备土地收购、储备、出让职能，主要通过土地开发随着土地开发业务的开展，土地出让收入已经成为公司新的利润增长点。2012 年，发行人子公司贵州省天柱县国有资产经营开发有限公司实现土地开发收入 1.31 亿元。

（二）发行人未来发展战略规划

“十二五”以来，黔东南州经济持续增长，财政总收入水平不断上升。目前国家即将迎来第十三个五年计划，公司将继续根据黔东南州人民政府现行的“十二五”规划指引以及未来将会出台的“十三五”规划指引，按照“工业强州、城镇带州、旅游活州”的总体战略部署，围绕交通基础设施建设、土地一级开发及航运水力发电等业务，突出主业，完善管理模式，提高专业化运营管理水平，最终谋求通过市场化运作、产业化经营实现规模效益的提升和跨越，促进公司可持续发展，为黔东南州社会经济发展和交通基础设施建设水平提高做出贡献。

1、交通基础设施建设

根据《黔东南州公路水路交通运输“十二五”发展规划》，突出“以发展为主题，以建设为重点”原则，全面布局黔东南州高速公路、国省干线改造、旅游公路等交通基础设施项目。发行人将切实发挥好交通基础设施投资建设职能，在未来业务发展中，秉持以高速公路产业链为核心的交通产业型投资为主，以促进主业可持续发展为目标的财

务型投资为辅的发展方向。

2、航运水电

经黔东南州政府批准，2012年发行人成功获得航电枢纽工程项目的开发、建设职能。“十二五”期间，黔东南州规划投资兴建都柳江航电一体化项目，总计装机容量372.3MW，概算总投资约80亿元。发行人已于2008年底开展都柳江航电一体化开发前期工作，并于2013年正式开工建设从江、大融航电枢纽工程，总计装机容量81MW，概算总投资约18.3亿元。航电项目的陆续建成投产，将进一步完善黔东南州综合交通运输体系，加快推动沿江旅游精品线和工业布局的形成，也将成为发行人未来经营发展的亮点之一。

3、土地一级开发

为实现国有土地资产保值增值，保证城市可持续发展，黔东南州政府授权发行人土地一级开发职能。土地一级开发业务作为公司主营业务的补充，显著提高了公司的盈利能力和可持续发展能力。发行人将充分利用土地开发业务收入，继续用于发行人进行交通基础设施建设工程的投资，从而实现土地增值并进行滚动开发，为公司未来的长远发展奠定良好基础。同时，发行人将通过进一步加强同市国有土地管理部门的沟通协调，实现政府宏观调控下的土地资源市场化配置，强化对土地一级市场的开发运营能力。

4、旅游及城市基础设施业务

近年来黔东南州旅游业发展迅速，游客数量不断增加，另外，随着黔东南州经济的快速增长，汽车进家庭的步伐加快，自驾旅行人数上升迅猛，为解决景区停车难、城市停车难等配套设施问题，公司开始计划实施黔东南州旅游集散中心和城市停车场及配套设施建设项

目。本项目包含凯里市畅达国际广场旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施建设工程、镇远县文德关旅游接待中心建设工程、镇远县茅溪旅游接待中心建设工程、黄平县旧州古镇新区且兰文化广场建设工程、黄平县野洞河景区旅游停车场及配套设施建设工程、雷山县营上综合服务区生态停车场建设工程、施秉县云台山景区旅游服务中心建设工程和施秉县城南旅游集散中心停车场及配套设施建设工程，共涉及5个地区8个建设工程。本项目计划于2016年底建成并投入运营，本项目建成后，社会及经济效益显著，有利于黔东南州旅游经济及旅游基础设施的发展，有利扩大就业，促进社会各项事业发展，提高黔东南州人民收入，改善人民的生活环境并从中受益。

第十一条 发行人财务情况

中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）对黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日的合并及母公司资产负债表，2012 年度、2013 年度、2014 年度的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司所有者权益变动表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（中兴财光华审会字[2015]第 05043 号）。

投资者在阅读下文相关财务报表中的信息时，应当参照发行人经审计的财务报表、注释以及本募集说明书中其他部分对发行人的历史财务数据的注释。

一、发行人 2012-2014 年主要财务数据及指标

（一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
资产合计	996,885.05	902,556.48	887,278.69
其中：流动资产	638,356.28	556,875.09	579,684.69
负债合计	286,297.62	210,645.42	169,659.43
其中：流动负债	175,326.32	158,057.52	72,219.48
所有者权益合计	710,587.43	691,911.06	717,619.26

（二）合并利润表主要数据

单位：万元

项 目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
营业收入	195,906.67	153,799.68	124,816.17
营业成本	161,904.80	114,910.19	96,735.56
营业利润	6,344.69	11,860.30	10,957.84

补贴收入	17,301.76	18,384.39	19,718.16
利润总额	23,536.96	30,899.81	31,036.02
净利润	22,676.37	29,118.45	30,319.95

(三) 合并现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
经营活动产生的现金流量净额	19,515.74	6,209.26	33,915.77
投资活动产生的现金流量净额	-24,985.79	-19,956.53	-13,743.38
筹资活动产生的现金流量净额	54,244.29	-39,966.31	8,081.59
现金及现金等价物净增加额	48,774.24	-53,713.58	28,253.98

(四) 发行人2012-2014年主要财务指标

项 目	2014 年末/度	2013 年末/度	2012 年末/度
流动比率	3.64	3.52	8.03
速动比率	1.58	1.43	3.43
资产负债率	28.72%	23.34%	19.12%
应收账款周转率	3.39	2.54	3.13
存货周转率	0.47	0.35	0.47
总资产周转率	0.21	0.17	0.17
净资产收益率	3.23%	4.13%	5.41%
总资产收益率	2.39%	3.25%	4.11%
EBIT (万元)	28,173.45	36,362.14	32,375.54
EBIT 利息保障倍数	6.08	6.66	24.17

注：

- 1、资产负债率=负债总额/资产总额；
- 2、流动比率=流动资产/流动负债；
- 3、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；
- 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=营业成本/总资产平均余额；
- 7、净资产收益率=净利润/所有者权益平均余额；
- 8、总资产收益率=净利润/总资产平均余额；
- 9、EBIT=利润总额+利息支出；
- 10、EBIT 利息保障倍数=EBIT/利息支出(利息支出=列入财务费用的利息支出+资本化的利息支出)。

二、发行人财务分析

(一) 资产负债结构分析

1、资产结构分析

公司 2012-2014 年资产结构情况表

单位：万元

项目	2014年12月31日		2013年12月31日		2012年12月31日	
	金额	占总资产 比重	金额	占总资产 比重	金额	占总资产 比重
货币资金	78,961.81	7.92%	30,187.57	3.34%	83,901.15	9.46%
应收账款	58,711.66	5.89%	56,923.74	6.31%	64,320.52	7.25%
预付款项	41,522.95	4.17%	40,392.13	4.48%	29,408.36	3.31%
其他应收款	95,482.49	9.58%	98,659.60	10.93%	70,317.25	7.93%
存货	361,470.34	36.26%	330,449.12	36.61%	331,641.64	37.38%
其他流动资产	1,774.73	0.18%	262.93	0.03%	95.77	0.01%
流动资产合计	638,356.28	64.04%	556,875.09	61.70%	579,684.69	65.33%
长期应收款	39,800.66	3.99%	34,781.00	3.85%	23,831.87	2.69%
可供出售金融资产	25,720.39	2.58%	25,368.04	2.81%	24,654.85	2.78%
投资性房地产	1,564.56	0.16%	1,632.79	0.18%	590.96	0.07%
固定资产	38,906.46	3.90%	42,667.81	4.73%	29,267.43	3.30%
在建工程	25,949.63	2.60%	13,762.48	1.52%	2,845.40	0.32%
固定资产清理	52.11	0.01%	57.39	0.01%	59.57	0.01%
无形资产	224,659.73	22.54%	225,506.98	24.99%	225,685.75	25.44%
长期待摊费用	1,173.48	0.12%	1,203.50	0.13%	590.51	0.07%
递延所得税资产	32.02	0.00%	31.67	0.00%	67.67	0.01%
其他非流动资产	669.72	0.07%	669.72	0.07%	-	-
非流动资产合计	358,528.77	35.96%	345,681.39	38.30%	307,594.00	34.67%
资产总计	996,885.05	100.00%	902,556.48	100.00%	887,278.69	100.00%

近三年来，黔东南州人民政府对交通产业发展的支持力度不断加强，公司资产规模稳步提高。公司资产总额稳定增长，从2012年末887,278.69万元增加至2014年末996,885.05万元，年均复合增长率为

6.00%。

（1）流动资产

从资产结构来看，2012-2014年，流动资产占资产总计的比例分别为65.33%、61.70%和64.04%。公司流动资产主要为货币资金、应收账款、其他应收款和存货。2012-2014年末，发行人货币资金、应收账款、其他应收款和存货余额合计占当期末流动资产比例分别为94.91%、92.70%和93.15%，其中货币资金主要为银行存款，应收账款、其他应收款主要为公司未收回的工程服务款、往来借款，存货主要为公司待开发的土地资产，

1) 应收账款

公司2012-2014年末应收账款余额分别为64,320.52万元、56,923.74万元和58,711.66万元，占资产总计的比重分别为7.25%、6.31%和5.89%，总体余额保持了相对稳定。期末公司应收账款余额主要为公司与黔东南州交通局、黄平县人民政府及各县政府部门工程款、代建费等，款项账龄期限以一年以内为主。

2) 其他应收款

公司2012-2014年末其他应收款余额分别为70,317.25万元、98,659.60万元和95,482.49万元，占资产总计的比重分别为7.93%、10.93%和9.58%，总体余额亦保持了相对稳定。期末余额主要为公司与黔东南州财政局、交通局以及各县级部门进行业务开展形成的资金往来、代垫款等。

3) 存货

公司2012-2014年末存货账面价值分别为331,641.64万元、

330,449.12万元和361,470.34万元，占资产总计的比重分别为37.38%、36.61%和36.26%，是公司资产的主要组成部分。存货余额中又主要以待开发的土地为主，截至2014年末，公司存货中的待开发土地余额为32.50亿元，除此外的存货余额主要为原材料和项目开发成本。公司存货中的待开发土地均已取得相关权证，权属清晰明确。

（2）非流动资产

2012-2014年末，公司非流动资产余额分别为307,594.00万元、345,681.39万元、358,528.77万元，占公司资产总额的比例分别为34.67%、38.30%和35.96%，主要由无形资产构成。2012-2014年末，公司无形资产余额分别为225,685.75万元、225,506.98万元和224,659.73万元，占总资产的比例分别为25.44%、24.99%和22.54%。

截至2014年末，公司无形资产占非流动资产的比例为62.66%，主要为黔东南州及各县人民政府为整合全州交通资源，给公司及下属子公司注入的土地使用权。截止2014年末，土地使用权占无形资产总额的比重达95%以上。

截至目前，公司资产中不存在公立学校、公立医院、公园、事业单位等公益性资产。同时，公司土地资产均已办理相关权属证照，权属清晰明确。

2、负债结构分析

公司 2012-2014 年负债结构情况表

单位：万元

项目	2014年12月31日		2013年12月31日		2012年12月31日	
	金额	占总负债比重	金额	占总负债比重	金额	占总负债比重

短期借款	7,750.00	2.71%	4,250.00	2.02%	2,800.00	1.65%
应付票据	10,000.00	3.49%	20,000.00	9.49%	-	-
应付账款	44,925.21	15.69%	14,386.47	6.83%	10,696.70	6.30%
预收款项	2,268.41	0.79%	3,249.74	1.54%	20,207.44	11.91%
应付职工薪酬	1,587.60	0.55%	747.31	0.35%	1,122.25	0.66%
应交税费	8,663.52	3.03%	8,194.19	3.89%	5,371.94	3.17%
应付利息	-	-	64.56	0.03%	206.92	0.12%
其他应付款	79,759.79	27.86%	87,604.51	41.59%	31,814.24	18.75%
一年内到期的非流动负债	20,230.00	7.07%	19,300.00	9.16%	-	-
其他流动负债	141.78	0.05%	260.74	0.12%	-	-
流动负债合计	175,326.32	61.24%	158,057.52	75.03%	72,219.48	42.57%
长期借款	103,213.00	36.05%	45,637.00	21.67%	90,675.00	53.45%
长期应付款	5,991.53	2.09%	6,391.53	3.03%	6,591.53	3.89%
专项应付款	563.81	0.20%	550.66	0.26%	173.42	0.10%
其他非流动负债	2.96	0.00%	8.71	0.00%	-	-
非流动负债合计	110,971.31	38.76%	52,587.90	24.97%	97,439.95	57.43%
负债合计	286,297.62	100.00%	210,645.42	100.00%	169,659.43	100.00%

伴随业务的快速发展,公司承担了大量交通基础设施项目的融资任务,近几年的负债规模也有所增加。2012-2014年末,公司负债总额从2012年末的169,659.43万元增加至2014年末的286,297.62万元,负债规模的增长主要系公司业务往来产生的应付账款、其他应付款、银行借款余额有所增加所致。

从负债结构来看,截至2014年末,公司负债总额为286,297.62万元,其中流动负债175,326.32万元,占负债总额的61.24%,以工程项目产生的应付账款和其他应付款余额为主;长期负债110,971.31万元,占负债总额的38.76%,主要系公司及其子公司的银行长期借款。公司目前未出现逾期未偿还负债的情况,债务结构较为合理,2012-2014年末,公司资产负债率分别为19.12%、23.34%、28.72%,负债率水平较低,处于行业相对较低水平,有利于未来几年的稳步发展。

1) 应付账款

2012-2014年末，公司应付账款余额分别为10,696.70万元、14,386.47万元和44,925.21万元，呈现一定增长态势，主要原因系近年来公司经营规模不断扩大，工程项目逐渐增多，收入规模大幅增长，从而使得期末应付工程款、设备款等均相应有所增加。

2) 其他应付款

2012-2014年末，公司其他应付账款余额分别为31,814.24万元、87,604.51万元和79,759.79万元，2013年末余额相对2012年末有所增加，主要原因系近年来公司经营规模不断扩大，工程项目逐渐增多，收入规模大幅增长，从而相应工程项目形成的合同保证金及风险抵押金等增多。同时业务规模扩大、收入规模增长的同时，亦使得期末资金往来余额等增加。

3) 一年内到期的非流动负债和长期借款

2012-2014年末，公司一年内到期的非流动负债和长期借款余额合计分别为90,675.00万元、64,937.00万元和123,443.00万元，呈现一定增长态势，主要原因系公司经营规模的不断扩大以及工程项目的不断增多，使得公司对资金的需求不断增加，从而期末银行贷款余额有所增加。

总体来看，较大的存货余额以及充足的工程项目建设等确保了公司未来业务的可持续发展，丰富的土地储备使公司资产具有较强的变现能力，且公司负债率较低，负债结构较为合理，整体实力较强，能够充分保障本期债券本息的按期偿付。

(二) 营运能力分析

单位：万元

项 目	2014 年末/度	2013 年末/度	2012 年末/度
应收账款	58,711.66	56,923.74	64,320.52
存货	361,470.34	330,449.12	331,641.64
资产总计	996,885.05	902,556.48	887,278.69
营业收入	195,906.67	153,799.68	124,816.17
营业成本	161,904.80	114,910.19	96,735.56
应收账款周转率	3.39	2.54	3.13
存货周转率	0.47	0.35	0.47
总资产周转率	0.21	0.17	0.17

2012-2014年，公司应收账款周转率分别为3.13、2.54和3.39。报告期内，公司应收账款周转率整体保持了相对稳定，处于较合理的水平，符合公司所处建筑施工行业特性和公司实际生产经营情况。

2012-2014年，公司存货周转率分别为0.47、0.35和0.47。公司存货周转率指标相对偏低，主要原因系公司存货余额中主要由待开发的土地构成，期末余额相对较大所致。报告期内，公司存货周转率整体保持了相对稳定，符合公司实际生产经营情况和资产构成特性。未来随着待开发的土地资产逐渐开发，形成经营收益，以及交通基础设施建设业务的进一步开展，公司存货周转率相对偏低的状况将会改观。

2012-2014年，公司总资产周转率分别为0.17、0.17和0.21，整体保持了相对平稳的态势。作为黔东南州最大的交通产业平台，公司承担了大量的交通基础设施建设任务，并储备了较多的土地资产，由于这些项目投资量较大，回收期相对较长，因此公司总资产周转速度相对偏慢，符合公司实际生产经营情况和资产构成特性。

总体来看，公司目前各项营运能力指标符合其所在行业特征、实际生产经营情况和资产构成特性，报告期内整体保持了较平稳的态势，公司营运能力较好。

（三）盈利能力分析

单位：万元

项 目	2014 年	2013 年	2012 年
营业总收入	195,906.67	153,799.68	124,816.17
营业成本	161,904.80	114,910.19	96,735.56
利润总额	23,536.96	30,899.81	31,036.02
净利润	22,676.37	29,118.45	30,319.95
综合毛利率	17.36%	25.29%	22.50%
净资产收益率	3.23%	4.13%	5.41%
总资产收益率	2.39%	3.25%	4.11%

1) 营业收入

2012-2014年，公司营业收入分别为124,816.17万元、153,799.68万元和195,906.67万元，年均复合增长率为25.28%，呈现稳定增长的趋势；净利润分别为30,319.95万元、29,118.45万元和22,676.37万元。公司主营业务收入主要来源于工程施工收入、工程服务收入、运输收入、客运代理收入、商品销售收入、土地开发收入等。工程服务收入系公司根据州政府政策，因承担旅游公路基础设施工程项目建设，大幅促进了全州旅游产业发展，从而享受当年度全州旅游总收入分成所致。

报告期内，公司营业收入规模实现较快速度增长，其主要原因系近年来，黔东南州交通建设实现快速发展，公司作为全州最大的交通建设产业平台，承担着全州交通道路、基础设施建设的重要任务。随着生产经营规模的不断扩大，施工建设项目的不断增多，公司取得的工程服务收入和工程施工收入呈现快速增长的态势，从而使得报告期内公司整体营业收入规模快速增长。2012-2014年，公司分别实现工程施工收入3.66亿元、8.47亿元和13.59亿元。

2) 利润总额、净利润

2012-2014年，公司实现利润总额分别为31,036.02万元、30,899.81万元和23,536.96万元，实现净利润分别为30,319.95万元、29,118.45万元和22,676.37万元，2013年实现利润总额和净利润较2012年保持了相对平稳，2014年较2013年有所下降，主要原因系公司2014年综合毛利率较2013年大幅下降所致。2013年和2014年，公司综合毛利率分别为25.29%和17.36%。

3) 综合毛利率、净资产收益率和总资产收益率

2012-2014年，公司综合毛利率分别为22.50%、25.29%和17.36%，2014年综合毛利率较2012年和2013年大幅下降，主要原因系近年来公司收入规模快速增长，其中以工程施工收入增长较快为主，而工程施工业务的毛利率又相对偏低，从而使得2014年公司的整体综合毛利率呈现较大的下降。公司工程施工业务收入从2012年的3.66亿元增长至2014年的13.59亿元，占营业收入的比重从2012年的29.33%增长至2014年的69.37%。

2012-2014年，公司净资产收益率分别为5.41%、4.13%和3.23%，总资产收益率分别为4.11%、3.25%和2.39%，报告期内呈现一定下降态势。2013年净资产收益率和总资产收益率相对2012年有所下降，主要原因系2013年末净资产和总资产规模相对2012年末保持相对稳定的同时，净利润亦保持了相对稳定，但2012年末公司净资产和总资产规模却相对2011年末大幅增长，从而使得2013年净资产收益率和总资产收益率相对2012年有所下降。2014年净资产收益率和总资产收益率相对2013年有所下降，主要原因系净资产和总资产规模保持相对稳定的同时，2014年实现净利润有所下降所致。

综上所述来看，公司综合毛利率、净资产收益率和总资产收益率处于所在交通基础设施建设行业平均水平，符合公司生产经营实际情况。

公司业务增长较快，拥有良好的收入水平，体现了较好的成长性和盈利能力。随着黔东南州政府对于交通建设的不断加快，对公司支持力度的不断加大，以及公司航电一体化工程、项目投资建设运营的相继开展，公司盈利能力将得到进一步提高。预计未来几年，公司各项经营业务收入将维持较快的增长速度，实现较好的经营成果。

（四）偿债能力分析

单位：万元

项 目	2014 年	2013 年	2012 年
资产总计	996,885.05	902,556.48	887,278.69
流动资产	638,356.28	556,875.09	579,684.69
负债总计	286,297.62	210,645.42	169,659.43
流动负债	175,326.32	158,057.52	72,219.48
所有者权益合计	710,587.43	691,911.06	717,619.26
流动比率（倍）	3.64	3.52	8.03
速动比率（倍）	1.58	1.43	3.43
资产负债率	28.72%	23.34%	19.12%
EBIT（万元）	28,173.45	36,362.14	32,375.54
EBIT 利息保障倍数	6.08	6.66	24.17

从短期偿债指标来看，2012-2014年，公司流动比率分别为8.03、3.52和3.64，速动比率分别为3.43、1.43和1.58，均高于1，公司短期偿债能力相对较好。2013年末，公司长期借款部分在一年内到期，使得一年内到期的非流动负债余额增加；公司经营规模不断扩大，工程项目逐渐增多，使得相应工程项目形成的合同保证金及风险抵押金、资金往来款等余额增加，从而其他应付款余额上升；2013年末，公司

增加付款方式，使用了应付票据付款，使得期末应付票据余额大幅增加。在流动资产保持相对稳定的情况下，2013年末应付票据、其他应付款和一年内到期的非流动负债余额合计较2012年增加近10亿元，使得当期末的流动比例和速动比率均相对2012年末有所下降。

从长期偿债指标来看，2012年末、2013年末和2014年末，公司资产负债率分别为19.12%、23.34%和28.72%，均处于行业较低水平，反应了公司较为稳健的财务管控能力以及良好的长期债务偿还能力；EBIT利息保障倍数分别为24.17、6.66和6.08，均维持在行业较高水平，利息保障倍数充分。总体来看，公司的资产及利润能够较好地覆盖公司债务，具有较强的长期偿债能力。

综上，公司整体负债水平较低，资本结构稳健，流动性充裕，债务偿付能力较强。

（五）现金流量分析

单位：万元

项 目		2014年	2013年	2012年
经营活动产生的现金流量	经营活动现金流入	214,331.72	211,517.44	178,621.88
	经营活动现金流出	194,815.98	205,308.18	144,706.11
	经营活动现金流量净额	19,515.74	6,209.26	33,915.77
投资活动产生的现金流量	投资活动现金流入	1,322.41	2,125.65	22,100.14
	投资活动现金流出	26,308.19	22,082.18	35,843.52
	投资活动现金流量净额	-24,985.79	-19,956.53	-13,743.38
筹资活动产生的现金流量	筹资活动现金流入	96,100.00	18,542.00	16,863.00
	筹资活动现金流出	41,855.71	58,508.31	8,781.41
	筹资活动现金流量净额	54,244.29	-39,966.31	8,081.59
现金及现金等价物净增加额		48,774.24	-53,713.58	28,253.98

从经营活动来看，2012-2014年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为33,915.77万元、6,209.26万元和19,515.74万元；经营活动

现金流入金额分别为178,621.88万元、211,517.44万元合214,331.72万元。公司最近三年业务快速发展，且依靠经营活动获取现金的能力相对较强，拥有较为充足的现金流入。2013年公司经营活动现金流量净额较2012年有所下降，主要原因系公司当期因业务发展、项目建设等需要，当期支付的经营往来款相对较多，使得公司当期支付的其他与经营活动有关的现金大幅增加，从而导致当期经营性现金流量净额相对有所下降。

从投资活动来看，2012-2014年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-13,743.38万元、-19,956.53万元和-24,985.79万元。报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额均为负值，主要原因系公司承担了全州交通基础设施的建设任务，为支撑业务发展的需要，近几年持续加大了固定资产投资建设的力度，使得购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金相对较多所致。

从筹资活动来看，2012-2014年，公司筹资活动产生的现金流入金额分别为16,863.00万元、18,542.00万元和96,100.00万元，主要来自于银行借款形成资金流入，呈现不断增长的态势，融资渠道通畅能够对公司的经营以及投资活动起到较好的支撑作用，发行人未来还将通过发行企业债券等直接融资方式拓宽融资渠道，降低融资成本。报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为8,081.59万元、-39,966.31万元和54,244.29万元，2013年筹资活动产生的现金流量净额为负主要系公司当期偿还到期银行贷款相对较多所致。

发行人2012-2014年经审计的合并资产负债表、合并利润表和合并现金流量表（见附表二、附表三和附表四）。

第十二条 已发行尚未兑付的债券

本期债券是发行人首次发行的公司债券，截至本期债券发行前，发行人及其控股子公司均无已发行未兑付的企业（公司）债券、短期融资券以及中期票据。

第十三条 募集资金用途

一、募集资金总量及用途

本期债券募集资金 20 亿元，拟用于黔东南州旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施建设项目。本项目具体包括 8 个建设工程，分布于黔东南州旅游资源丰富、人口较为密集的凯里市、镇远县、雷山县、黄平县和施秉县。其中，畅达国际广场旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施建设工程、黄平县旧州古镇新区且兰文化广场建设工程和黄平县野洞河景区旅游停车场及配套设施建设工程由本公司及全资子公司实施建设；镇远县文德关旅游接待中心建设工程、镇远县芽溪旅游接待中心建设工程、雷山县营上综合服务区生态停车场建设工程、施秉县云台山景区旅游服务中心建设工程和施秉县城南旅游集散中心停车场及配套设施建设工程，因前期项目规划、选址、已开工建设等原因，出于持续性、加快项目建设进程等因素考虑，黔东南州政府统一规划该等工程前期由畅达集团委托各区县平台公司或国资公司继续实施具体项目建设，待项目建成完工验收后，移交至畅达集团统一运营管理，并办理相关资产的产权过户手续。

公司将本期债券募集资金全部运用于黔东南州旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施建设项目各工程，募集资金使用情况具体如下：

项目名称	拟投资规模 (万元)	拟使用 募集资金 (万元)	拟使用募集 资金占投资 规模比例
------	---------------	---------------------	------------------------

黔东南州旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施建设项目	287,684	200,000	69.52%
具体建设工程名称	拟投资规模 (万元)	拟使用 募集资金 (万元)	拟使用募集 资金占投资 规模比例
畅达国际广场旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施建设工程	110,200	76,611	69.52%
镇远县文德关旅游接待中心建设工程	18,809	13,076	69.52%
镇远县芽溪旅游接待中心建设工程	23,130	16,080	69.52%
黄平县旧州古镇新区且兰文化广场建设工程	41,454	28,819	69.52%
黄平县野洞河景区旅游停车场及配套设施建设工程	9,070	6,306	69.52%
雷山县营上综合服务区生态停车场建设工程	14,420	10,025	69.52%
施秉县云台山景区旅游服务中心建设工程	46,213	32,128	69.52%
施秉县城南旅游集散中心停车场及配套设施建设工程	24,388	16,955	69.52%
合计	287,684	200,000	69.52%

二、募集资金投资项目建设的必要性分析

1、项目建设是进一步促进黔东南州旅游产业发展的需要

自然生态方面，黔东南州旅游资源得天独厚，是贵州省森林和生物资源最为富集的区域，境内峰峦连绵、群山叠翠、景象万千，是全国的重点林区之一，有“杉乡”、“林海”之称，在 30,000 平方公里的土地上，山多、林多，雷公山、月亮山、云台山、佛顶山等保留大面积的原始森林，是全国 28 个重点林区之一，贵州省 10 个林业重点县有 8 个在黔东南，森林覆盖率达 62.78%，居全省之冠，是全国平均水平的三倍多。黔东南州水域资源丰富，全州 10 公里以上大小河流有 2900 多条，北部的舞阳河与云台山、中部的雷公山与清水江、南部的月亮山与都柳江等“三江三山”是长江水系和珠江水系的重要生态屏障。同时，黔东南各民族保持生物多样性和文化的多元化等生态理

念，形成“天人合一”崇尚自然圣地，被联合国教科文组织列入世界“返璞归真、回归自然”十大旅游胜地之一。黔东南州民族原生态文化浓郁，拥有世界旅游组织评选的世界级乡村旅游村寨 30 个，39 项 51 个保护点列入国家非物质文化遗产名录，被世界乡土文化保护基金会列为世界 18 个原生态民族文化保护圈之一。全州有 246 个传统古村落、3 个国家级风景名胜区、6 个省级风景名胜区，1 个国家级地质公园、8 个国家级农业旅游示范点、1 个国家级自然保护区，在贵州省旅游产业发展中占有重要的位置，具备独特的旅游开发前景。

民族文化方面，全州有各级文物保护单位总计 666 处，其中，全国重点文物保护单位 8 处，省级 53 处。在国务院公布的第一、二、三批国家级非物质文化遗产代表性项目名录中，黔东南州占了 52 项 68 个保护点，为全国名录总数的 23.4%，数量列全国地州（市）级第一位，省级非物质文化遗产代表性项目名录 175 项 206 个保护点，州级非物质文化遗产代表性项目名录 186 项 220 个保护点，县级非物质文化遗产代表性项目名录 659 项，有国家级传承人 21 人、省级传承人 77 人，是中国非物质文化遗产最集中的地区。侗族大歌被联合国列入“人类非物质文化遗产代表作目录”。有国家级艺术之乡 23 个，省级艺术之乡 42 个，有国家级历史文化名城 1 座，国家级历史文化名镇 2 个，国家级历史文化名村 3 个。有中挪合建的两个生态博物馆——锦屏隆里古城生态博物馆、堂安侗族生态博物馆。雷公山麓苗族村寨和六洞九洞侗族村寨被列入 2006 年 11 月国家公布的中国世界文化遗产预备名单，还有全国乃至世界最大的苗寨——千户苗寨和全国最大的侗寨黎平肇兴、世界之最黎平天生桥等。全州 50 户以上集中连片的民族村寨 4,200 个，每年有民族民间节日 300 多个，被誉为“苗族侗族文化遗产保存核心地”和“迷人的民族文化生态博物馆”。这

些多姿多彩的民族文化经过数百上千年的传承、发展，已成为黔东南州民族文化的瑰宝，在全国乃至世界的非物质文化版图中都占有一席之地。

历史文化方面，黔东南州历史悠久，名胜古迹众多，有台江八郎古生物化石群、镇远国家级历史文化名城、雷山西江、黄平旧州国家级历史文化名镇及锦屏隆里、黎平肇兴国家级历史文化名村、锦屏隆里汉文化生态博物馆等。红色文化灿烂，红军长征时期经过全州十二个县，中央政治局在这里召开了著名的黎平会议。麻江下司、台江施洞、岑巩思州、天柱远口、锦屏茅坪等曾经是贵州历史水运重镇，是中国木商文化“锦屏契约文书”的主要保存地。

因此，黔东南州得天独厚的自然景观、古朴浓郁的民族风情和丰富独特的民族文化，资源优势 and 民族原生态文化优势转化为经济优势，为打造旅游品牌提供了有利条件。经过近年来的逐步开发，黔东南州旅游业发展已取得令人瞩目的成绩，2014年黔东南州接待国内外游客 3,744.58 万人次，其中接待入境旅游者 23.7 万人次，较上年增长 12.5%，接待国内旅游者 3,720.88 万人次，较上年增长 22.4%；旅游收入亦从 2012 年的 198.50 亿元快速增长至 2014 年的 314.89 亿元，2014 年较上年增长 23.70%，成为全州经济发展中新的经济增长点，是贫困农户特别是少数民族贫困农户增收致富的一条有效的途径，也是促进和推动当地新农村建设和地方经济发展的主要动力之一。然而，就全州旅游业发展总体水平看，与先进省（区、市）相比还有很大差距，旅游基础配套设施薄弱、资源开发利用水平较低、管理体制不顺、服务质量不高、资源保护措施不完善等问题还比较突出。旅游资源的开发依赖于良好的交通条件及旅游基础配套设施的建设，落后的旅游基础配套设施条件将严重制约旅游业的发展。因而，该项

目的实施将进一步完善全州旅游配套设施条件，跟上当地旅游业快速发展的趋势，为当地旅游资源的进一步开发带来充分的保障。

2、项目建设是黔东南州旅游发展解决旅游景区和城市区域停车难问题的需要，达到提高和完善黔东南州整体交通服务质量的要求。

2014年，黔东南州接待国内外游客3,744.58万人次，其中接待入境旅游者23.70万人次，较上年增长12.50%，接待国内旅游者3,720.88万人次，较上年增长22.4%；实现旅游总收入314.79亿元，较上年增长23.70%。得天独厚的各项旅游资源和优势，使得近年来黔东南州旅游业取得了快速发展。旅游业的快速发展、人民生活水平的逐渐提高以及城镇化水平的加速推进，均使得旅游景区和城市区域停车难等问题开始快速涌现。

一方面，随着全国各地以及黔东南州经济的快速增长，汽车进入家庭的步伐加快，城市机动车发展迅猛，伴随着私家汽车数量的不断增多，居民的旅游方式和消费方式发生很大变化，自驾旅游数量呈现较快增长趋势。据了解，目前黔东南州各大风景区仅有部分临时停车场或小型停车场，且景区停车设施建设明显滞后，停车位已供不应求，停车供求矛盾日益尖锐，停车难的问题日益凸显。尤其在节假日等游客出行高峰期，停车难的问题显得尤为突出。因此，日益严重的停车难题已经成为制约黔东南州各景区发展的瓶颈之一。

另一方面，随着近年来黔东南州旅游业的大力开发以及公路交通建设的快速推进，游客人数与日俱增，当地居民生活水平亦快速提高，城镇化进程加速推进，汽车保有量亦增长较快，州府凯里市现有汽车保有量与停车位数量严重不匹配。截止2015年7月，凯里市本地机动车保有量100,722台，而由城管局划线的公共停车位仅有1,699个，远

低于当地机动车保有量。因而，本项目的实施将可以有效的解决黔东南州部分景区停车难问题，为各景区的良好发展提供有力支撑；有助于改善黔东南州交通出行环境，缓解人们出行时停车位不足的问题，从而大大提高黔东南州的交通服务质量，提升城市的整体综合竞争力。

3、项目建设是进一步加快黔东南州城市发展步伐的需要

2014年，黔东南州社会消费品零售总额为229.19亿元，较2013年增长12.6%，其中城区社会消费品零售总额为140.08亿元，同比增长12.7%，增幅较大。随着地区经济的快速发展和旅游业的推动，预计未来集购物、餐饮、娱乐、休闲、酒店等消费于一体的商业综合体更有利于满足人们的多元化消费需求，更符合城市化发展的趋势，同时作为州府凯里市也是全州消费的集中城市。然而，州府凯里市城区商业区域发展相对滞后、模式较为单一，明显滞后于本市城市发展和居民消费需求发展。目前，州府凯里市区商业区域分布较为分散且相对落后，中博商业步行街、新世纪万博购物中心两个主要商业中心成立时间较长，整体环境相对较差、经营管理落后、设计规划不尽合理，商品和服务种类较为单一，主要针对一些低端消费或中等消费，除此外未见功能更为全面、消费更为多样性的商业综合体。另外，凯里市作为黔东南州的州府，是全州的核心城市，在全州旅游业快速发展的同时，凯里市是游客来黔东南州旅游的必经之地，承担着更大功能的旅游集散中心作用。

基于上述原因和城市未来整体发展的需要，州府凯里市已规划在凯里市和麻江同城化规划区的核心区域建设一集购物、餐饮、娱乐、休闲、酒店等消费于一体的大型商业综合体，并加速在周边区域开发商业住宅，大型写字楼等。因而，在该区域建设畅达国际广场旅游集

散中心停车场、城市停车场及配套设施项目，在满足凯里市城市发展需求、居民消费需要的同时，也将更大地发挥旅游集散中心的作用。

综上所述，本项目的建设是黔东南州旅游业快速发展的需要，是解决各景区、城市停车难问题和提高区域交通服务质量的需要，也是进一步加快黔东南州城市发展步伐的需要，因此本项目的建设是很有必要的。

三、募集资金投资项目建设的合理性分析

1、旅游业快速发展，景区配套设施建设不足、停车难等问题凸显，促使了本项目的加快建设。

根据前述必要性分析，黔东南州旅游资源丰富，就具体旅游点而言，本次项目涉及的凯里市、镇远县、雷山县、黄平县和施秉县，也是黔东南州旅游的集中地。

(1) 环雷公山苗族文化旅游

雷山（郎德、西江）—榕江（小丹江）—台江（反排、施洞）

西江千户苗寨：西江，是中国仅有的，世界无双的千户苗寨，现有1,260多户，素有“苗都”之称；是省级历史文化名城（镇），为全省13个保护与建设的民族乡镇之一；被誉为“苗族民族文化艺术馆”，是研究苗族历史、文化的“活化石”。

郎德苗寨：有丰富的苗族民间文化的“实”外，还有“全国百座特色博物馆”、“苗族村寨博物馆”、“中国民间艺术之乡”、“全国重点文物保护单位”等名号。

小丹江：小丹江苗寨距县城103公里，共有310多户1,370多人。地处雷公山腹地国家自然保护区的山脚下，依山傍水而居，周围原始

森林层层叠障，林海碧波，山间峡谷飞瀑、银花飞流，奇险无比。寨前四道瀑流下的溪泉汇集这小坝上绕着寨边直入茅人河。苗家人用智慧建造了雄奇秀美的风雨桥和雕龙画凤的寨门牌楼。

反排：反排位于台江县东部，是苗族木鼓舞得以继承和发扬的地方，木鼓舞是苗族古老的传统舞蹈，具有悠久的历史。它曾是氏族、部落聚集祭鼓的一种祭祖性的集体舞蹈，随着祭鼓节习俗不断的发展，广为流传。

施洞：施洞位于台江县北部地区，目前已建成施洞苗族风情旅游区，有省级文物保护单位“苏公馆”。每年割完麦、插好秧后，台江施洞地区五六十个村寨的苗族人民都要举行一年一度的独木龙舟竞渡，以祭祀的方式祈祷来年风调雨顺，五谷丰登。其场面惊心动魄，热闹非凡。

（2）镇远历史文化和舞阳河山水风光旅游

黄平（飞云崖、野洞河）—施秉（杉木河、云台山）—镇远（舞阳河、青龙洞、古城）

黄平飞云崖：飞云崖景区系国家级舞阳河风景名胜区十大景区之一，距黄平县城12公里，以其有悬空石崖形如飞云而得名，历来为黔中一大名胜，史籍记载详尽和历代文人题咏之多，在中国、在贵州颇有盛名。景区内古建筑建于明代正统八年（1443）年，后经不断增修保存至今。现为贵州省重点保护单位，省民族节日博物馆。

野洞河：位于黄平县野洞河乡的野洞村，距黄平县城28公里，是重安江的主要支流，发源于黔南州的翁安县与黄平县交界的朱家山原始森林。河水清彻见底，两岸峰峦叠翠，河道全长18公里。漂流途中要穿过一个长150米、高10米的奇特溶洞（下野洞），洞中钟乳石景

观别致，暗瀑丝缕飞扬。溶洞最矮处仅为2米，狭窄处仅1米只能溶一艘漂流船通过。

杉木河：杉木河景区位于施秉县城西北部，距县城14公里。景区分为蛇冲、黄土内、紫荆关、蒋家田片区。景区以漂流、避暑度假、探险、科考为主，规划水源涵养区面积162平方公里，旅游面积49平方公里。

云台山：云台山景区位于施秉县城北部，距县城11公里。景区以自然生态景观、人文文化景观及休闲度假为主，规划面积64平方公里。云台山因“山四面削成，独立于云霄之半，山巅如台，加之云雾缭绕”；故名“云台山”。云台山景区历经20余年的发展，基础设施日趋完善，被贵州省政府拟定为“中国南方喀斯特”世界遗产第二批预选地。

舞阳河：舞阳河风景区是国务院1988年审定公布的国家级重点风景名胜，是贵州东线生态旅游和风情旅游的中心。它位于黔东南的北部，全长约400公里，贯穿黔东山地流入湘西沅江。舞阳河集自然风光、人文景观、民族风情为一体，是贵州东线生态旅游和风情旅游中心。

青龙洞：青龙洞古建筑群始建于明洪武二十一年（1388年），迄今已有六百多年的历史了。青龙洞保持山水园林本色，与甘肃麦积山、山西悬空寺并称中国古代三大“悬空古建筑”，有“贵州古建筑博物馆”之称。

古城：远镇一方的古城镇远带您走进黔东南传统民族文化的迷官，了解积淀深厚的历史文化。参观青龙洞古建筑群的雄伟及在建筑史上的奇迹；领略婀娜多姿并具有漓江山水之美和长江三峡之险的舞阳河风光；体验丰富多彩的苗侗土家民族风情；观赏铁溪的秀丽景色，

走进儒林外史“龙神嫁妹”的美丽传说；探寻“歪门斜道”、古码头及古街市。

（3）凯里、下司为核心的休闲度假旅游

麻江（下司）—凯里巴拉河沿岸（南花、季刀）

下司：嘉庆13年（1808年），下司被辟为商埠，到民国时期发展为闹水，有水陆码头，是贵州省的重要物质集散地。镇上商家云集，马帮成群结队，商号、客栈、会馆、餐馆遍布街巷，彻夜营业。先西岸大街还保留着清乾隆（1779年）修建的条石铺砌扇形30余米石级、大小码头、观音阁、玉皇阁等古建筑遗址。

凯里：凯里是贵州省黔东南苗族侗族自治州政治、经济、文化的中心，是中国优秀旅游城市、省级文明城市，是以苗族为主体的多民族聚居的城市，被誉为“苗岭明珠”。凯里素有“百节之乡”的美称，民族传统节日多达135个，在每个节日里，都能找到美丽的神话和传说，犹如一部活生生的民族大辞典。

南花：南花苗寨位于凯里市三棵树镇东南部，地处美丽的巴拉河畔，是一个依山傍水、自然风光秀丽、民族风情浓郁的苗族村寨。迄今为止，南花村分别被中央、省、州授予“全国先进党组织”、“先进文明村寨”、“国家农业部生态富民示范点”、“全国农业旅游示范点”等称号。

季刀：季刀距凯里市区20公里，位于凯里东南部。村寨沿山而居，依山傍水，古树参天，风景美丽，民族风情纯朴、动人、浓郁。主要景点有百年粮仓、神仙洞、埋坛山、牛马脚印、鼓藏场、风水树等。主要节日有农历三月爬坡节、七月吃新节、十月苗年节等。2004年，季刀村被贵州省列为巴拉河乡村旅游区的村寨之一。

近年来随着黔东南州旅游的大力开发，全州各景区旅游收入及游客人数均与日俱增，增长率均在20%以上，部分指标甚至达到50%以上，旅游经济取得良好的发展势头。近三年黔东南州及项目所在地旅游数据统计如下：

项目	2012年		2013年				2014年			
	旅游总收入 (亿元)	游客总人数 (万人次)	旅游总收入 (亿元)	旅游收入 增长率	游客总人数 (万人次)	游客人数 增长率	旅游总收入 (亿元)	旅游收入 增长率	游客总人数 (万人次)	游客人数 增长率
黔东南州	198.50	2,409.90	254.48	28.20%	3,059.56	26.96%	314.89	23.74%	3,744.58	22.39%
凯里市	98.99	823.52	125.82	27.10%	1,264.90	53.60%	154.38	22.70%	1,518.00	20.01%
雷山县	21.49	293.72	29.18	35.78%	377.61	28.56%	36.36	24.61%	478.50	26.72%
镇远县	21.39	297.28	26.27	22.81%	382.90	28.80%	32.89	25.20%	480.00	25.36%
施秉县	9.01	135.20	8.93	-0.89%	142.70	5.55%	13.50	51.18%	214.40	50.25%
黄平县	4.06	64.09	5.36	32.02%	82.17	28.21%	7.60	41.79%	111.70	35.94%

根据近三年旅游经济数据以及全州旅游业的开发成熟度，预测未来五年内，黔东南州旅游业仍将处于高速发展阶段，游客人数和旅游收入仍将保持在20%以上的平均增长率。

黔东南州旅游的快速发展和游客人数的剧增，也给黔东南州各景区配套服务提出了更高的要求。目前，黔东南州各大景区只有临时停车场或小型停车场，停车位已供不应求，特别是节假日这一问题体现得更为突出。旅游业快速发展，景区配套设施建设不足、停车难等问题凸显，促使了本项目的加快建设。本项目的实施也将进一步完善全州旅游配套设施条件，跟上当地旅游业快速发展的趋势，为当地旅游资源的进一步开发带来充分的保障。

2、城市规划发展、消费需求，促使了本项目的加快建设。

首先，凯里市作为黔东南州的州府，是全州的核心城市，在全州

旅游业快速发展的同时，凯里市是游客来黔东南州旅游的必经之地，也是游客旅游过程中的住宿、购物、消费的重要城市，承担着更大功能的旅游集散中心作用。

其次，凯里作为黔东南州的州府，是黔东南州的政治、经济、文化中心，是吸引包括全州下辖县区人民前来购物、消费的城市，承担着满足全州人民更大生活需求的功能。2014年，黔东南州社会消费品零售总额为229.19亿元，较2013年增长12.6%，其中城区社会消费品零售总额为140.08亿元，同比增长12.7%，增幅较大，随着地区经济的快速发展和旅游业的推动，预计未来对购物、餐饮、娱乐、休闲、酒店等消费要求相对更多、更高。

然后，随着近年来黔东南州旅游业的大力开发以及公路交通建设的快速推进，游客人数与日俱增，当地居民生活水平亦快速提高，城镇化进程加速推进，汽车保有量亦增长较快，州府凯里市现有汽车保有量与停车位数量严重不匹配，城市停车难问题愈发严重。截至2015年7月，凯里市本地机动车保有量100,722台，而由城管局划线的公共停车位仅有1,699个，远低于本地机动车保有量。

全州如凯里这样的城市，尽管承担着如此重大的城市功能，但目前城市商业区域发展相对滞后、模式较为单一，明显滞后于城市发展和居民消费需求的发展。目前，凯里市区商业区域分布较为分散且相对落后，中博商业步行街、新世纪万博购物中心两个主要商业中心成立时间较长，整体环境相对较差、经营管理落后、设计规划不尽合理，商品和服务种类较为单一，主要针对一些低端消费或中等消费，除此外未见功能更为全面、消费更为多样性的商业综合体，甚至包括一些大型的综合超市都少见。随着凯里城市多中心化及北移南下的发展，对西南片区的城市化进程起到至关重要的作用，最终成为西部城市发

展的重要平衡点。此外，凯里经济开发区、凯麻同城化及高铁站的进一步发展，也将进一步提高城市化水平。

基于上述原因和城市未来整体发展的需要，州府凯里市已规划将“畅达国际广场旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施建设工程”地块周围打造一个集酒店、购物、娱乐、休闲、餐饮于一体的高端休闲娱乐商业旅游配套区，发展为一个高端且具有现代气息的商业中心，并加速在周边区域开发商业住宅、大型写字楼等。从地理位置上看，它是居于新老城区的中间，到新开发区和高铁站都很方便，又是在凯麻高速出口边，方便旅游车辆等进出。因而，在该区域配套建设畅达国际广场旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施项目，在满足凯里市城市发展需求、居民消费需要的同时，也将更大地发挥凯里旅游集散中心的作用。

四、募集资金投资项目介绍

1、项目概况

黔东南州旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施建设项目涉及5个地区和8个建设工程。地区分布在凯里市、镇远县、雷山县、黄平县和施秉县；8个建设工程包括：畅达国际广场旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施建设工程；镇远县文德关旅游接待中心建设工程；镇远县芽溪旅游接待中心建设工程；黄平县旧州古镇新区且兰文化广场建设工程；黄平县野洞河景区旅游停车场及配套设施建设工程；雷山县营上综合服务区生态停车场建设工程；施秉县云台山景区旅游服务中心建设工程；施秉县城南旅游集散中心停车场及配套设施建设工程。

本项目建设内容具体包括8个工程建设,总用地面积1,169,222平方米,总建筑面积464,915平方米,建成后形成大小车位共计22,448个,还包括建成特色商业街、旅游集散中心、调度中心、换乘中心、旅游服务中心、停车场管理中心、展览馆、旅游商品销售中心、休闲中心、充电桩、公共卫生间等配套设施。

(1) 畅达国际广场旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施建设工程

畅达国际广场旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施建设工程位于凯麻高速凯里西出口、凯麻高速和凯开大道交汇处,用地面积122,193平方米,建筑面积276,637平方米,大小车位共计9,348个。工程设计建设内容主要包括大小车停车场、游客集散中心、特色商业街、充电桩等配套设施。

(2) 镇远县文德关旅游接待中心建设工程

镇远县文德关旅游接待中心建设工程位于镇远县舞阳镇柏杨坪村文德关组,用地面积86,249平方米,总建筑面积5,770平方米,大小车位共计1,067个。工程设计主要建设内容包括大小车停车场、旅游服务中心、调度中心、换乘中心、商铺、牌坊等配套设施。

(3) 镇远县芽溪旅游接待中心建设工程

镇远县芽溪旅游接待中心建设工程位于镇远县芽溪新区,距镇远县高速收费站800米左右,用地面积38,489平方米,建筑面积64,141平方米,大小车位共计1,795个。工程设计主要建设内容包括大小车

停车场、接待中心、配套服务用房等配套设施。

(4) 黄平县旧州古镇新区且兰文化广场建设工程

黄平县旧州古镇新区且兰文化广场建设工程位于黄平县旧州古镇南侧地段，用地面积 103,625 平方米，建筑面积 88,290 平方米，大小车位共计 3,150 个。工程设计主要建设内容包括大小车停车场、接待中心、展览馆、配套服务用房等配套设施。

(5) 黄平县野洞河景区旅游停车场及配套设施建设工程

黄平县野洞河景区旅游停车场及配套设施建设工程位于黄平县野洞河景区内，用地面积 60,940 平方米，总建筑面积 879 平方米，停车场总面积 60,446 平方米，大小车位共计 667 个。工程设计主要建设内容包括大小车停车场、配套服务用房等配套设施。

(6) 雷山县营上综合服务区生态停车场建设工程

雷山县营上综合服务区生态停车场建设工程位于西江镇营上村，用地面积 98,310 平方米，建筑面积 1,704 平方米，大小车位共计 1,640 个。工程设计主要建设内容包括大小车停车场、配套服务用房等配套设施。

(7) 施秉县云台山景区旅游服务中心建设工程

施秉县云台山景区旅游服务中心建设工程位于施秉县城东北部，距县城约 5 公路，距云台山核心景区约 5 公里，用地面积 476,187.93 平方米，总建筑面积 11,331 平方米，大小车位共计 1,493 个。工程设

计主要建设内容包括大小车停车场、游客服务中心、旅游商品销售中心、休闲中心等配套设施。

(8) 施秉县云台山景区旅游服务中心建设工程

施秉县城南旅游集散中心停车场及配套设施建设工程位于城南余凯高速匝道口旁，用地面积 183,289 平方米，建筑面积 16,163 平方米，大小车位共计 3,288 个。工程设计主要建设内容包括大小车停车场、旅游集散中心、汽车养护及酒店、特色商业街等配套设施。

2、项目核准情况

该项目的可行性研究报告已经黔东南州发展和改革委员会黔东南发改交通[2015]257 号文批复同意，具体建设工程用地、规划、环评等情况如下：

项目	具体建设工程	文件
黔东南州旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施建设项目	畅达国际广场旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施建设工程	关于畅达国际广场旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施建设工程项目选址的规划意见（凯规函[2015]31号）
		凯里市国用(2013)第09501号；凯里市国用(2013)第09502号；凯里市国用(2013)第09503号；凯里市国用(2013)第09505号
		关于对畅达国际广场旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施建设项目环境影响报告书的批复（凯环函[2015]122号）
		关于畅达国际广场旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施项目节能审查备案登记表的审批意见（凯发改建设[2015]91号）
	镇远县文德关旅游接待中心建设工程	关于镇远县文德关旅游接待中心建设项目的规划选址意见（镇住建函[2014]135号）
		镇远县文德关旅游接待中心建设项目用地预审意见（镇国土资函[2015]81号）
		关于对文德关旅游服务接待中心建设项目《环境影响报告书》的批复（镇环批[2015]6号）

		关于镇远县名城旅游开发经营有限责任公司文德关旅游接待中心项目节能评估报告书的审查意见（镇发改项目[2015]212号）
镇远县芽溪旅游接待中心建设工程		关于镇远县芽溪旅游接待中心建设项目的规划选址意见（镇住建函[2015]3号）
		镇远县芽溪旅游接待中心建设项目用地预审意见（镇国土资函[2015]82号）
		关于对镇远县芽溪旅游接待中心建设项目《环境影响报告书》的批复（镇环批[2015]7号）
		关于镇远城市运营有限公司镇远县芽溪旅游接待中心项目节能评估报告书的审查意见（镇发改项目[2015]213号）
黄平县旧州古镇新区且兰文化广场建设工程		黄平县旧州古镇新区且兰文化广场建设项目选址意见书（选字第520000201520066号）
		关于黄平县旧州古镇新区且兰文化广场建设项目用地预审意见（黄国土资函[2015]5号）
		关于对《黄平县旧州古镇新区且兰文化广场建设项目环境影响报告书》的批复（黄环复[2015]4号）
		关于黄平县国有资产运营有限责任公司黄平县旧州古镇新区且兰文化广场项目节能评估报告书的审查意见（黄发改环资[2015]6号）
黄平县野洞河景区旅游停车场及配套设施建设工程		黄平县野洞河景区旅游停车场及配套设施建设项目选址意见书（选字第520000201520065号）
		关于黄平县野洞河景区旅游停车场及配套设施建设项目用地预审意见（黄国土资函[2015]6号）
		关于对《黄平县野洞河旅游景区停车场及配套设施建设项目环境影响报告书》的批复（黄环函[2015]5号）
		关于黄平县国有资产运营有限责任公司黄平县野洞河景区旅游停车场及配套设施项目节能评估报告书的审查意见（黄发改环资[2015]7号）
雷山县营上综合服务区生态停车场建设工程		关于雷山县营上综合服务区生态停车场项目选址的规划意见（雷规函[2015]60号）
		关于雷山县西江镇营上综合服务区生态停车场建设项目用地的规划审查意见（雷国土资函[2015]135号）
		关于对《雷山县营上综合服务区生态停车场建设项目环境影响报告表》的批复（雷环表批[2015]1号）
		关于雷山县营上综合服务区生态停车场项目节能评估报告书的审查意见（雷发改产业[2015]50号）
施秉县云台山景区旅游服务		关于施秉县云台山景区旅游服务中心建设项目的规划选址意见（[2015]-21号）

	中心建设工程	施秉县云台山景区旅游服务中心建设项目用地预审意见（施国土资函[2015]5号）
		关于《施秉县云台山景区旅游服务中心建设项目环境影响报告书》的批复（施环审[2015]12号）
		施秉县发展和改革局关于施秉县云台山景区旅游服务中心项目节能审查备案登记表的审批意见（施发改节能[2015]1号）
	施秉县城南旅游集散中心停车场及配套设施建设工程	关于施秉县城南旅游集散中心停车场及配套设施建设项目的规划选址意见（[2015]-20号）
		施秉县城南旅游集散中心停车场及配套设施建设项目用地预审意见（施国土资函[2015]7号）
		关于《施秉县城南旅游集散中心停车场及配套设施建设项目环境影响报告书》的批复（施环审[2015]11号）
		施秉县发展和改革局关于施秉县城南旅游集散中心停车场及配套设施项目节能审查备案登记表的审批意见（施发改节能[2015]2号）

3、项目实施主体

随着黔东南州旅游资源的大力开发，近年来旅游收入和游客人数均大幅增长，而相应配套设施建设落后，不能满足市场的需求，以及城市停车场等配套设施也建设缓慢，黔东南州政府在2015年初经过研究决定，为大力促进经济的快速发展，充分利用现有的旅游资源，解决景区及城市停车难等问题，2015年初出具了《关于将全州旅游景区停车场及城市停车场统一运营管理的批复》（黔东南府函[2015]151号），决定全州计划近2年新建一批旅游景区和城市停车场项目，由于部分停车场项目工程先前因土地规划、选址、已开工建设等原因，出于持续性、加快项目建设进程等因素考虑，同意本次募集资金投资项目中的有关镇远县、雷山县、施秉县工程根据原先土地及规划等，仍由相应区县平台公司或国资公司继续完善相关手续并进行项目建设，待项目建成竣工验收后，将移交给畅达集团统一运营管理，并办理相关资产的产权过户移交手续，从而畅达集团拥有整个项目资产的权属并统一运营管理。各区政府针对该安排出具了同意

函，畅达集团也已与相应公司签订了委托建造协议，对相关建造进度、如何建造管理、项目工程质量、如何移交等事项进行了明确约定。各项目工程具体实施主体情况如下：

（1）畅达国际广场旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施建设工程的实施主体为本公司黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司。

（2）镇远县文德关旅游接待中心建设工程的实施主体为镇远县名城旅游开发经营有限责任公司。镇远县名城旅游开发经营有限责任公司成立于2007年4月，注册资本为5,000万元，为镇远县财政局的全资子公司。经营范围主要为旅游资源开发与利用；旅游服务；宾馆、餐饮服务；旅游商品销售、景区景点门票出售；卫星地面设施安装。

（3）镇远县芽溪旅游接待中心建设工程的实施主体为镇远城市运营有限公司。镇远城市运营有限公司成立于2012年8月，注册资本3,000万元，为镇远县城市建设投资经营有限责任公司的全资子公司，经营范围主要为城市运营项目投资及对投资项目进行管理。

（4）黄平县旧州古镇新区且兰文化广场建设工程、黄平县野洞河景区旅游停车场及配套设施建设工程的实施主体均为本公司全资子公司黄平县国有资产运营有限责任公司。

（5）雷山县营上综合服务区生态停车场建设工程的实施主体为贵州省西江千户苗寨文化旅游发展有限公司。贵州省西江千户苗寨文化旅游发展有限公司成立于2009年7月，由雷山县人民政府出资，注册资本为3,348.8万元，属国有独资公司，负责贵州省西江千户苗寨景区的经营业务。经营范围包括：景区开发、建设、经营活动管理；

经营性国有资源开发、经营和管理；旅游产品、农副产品开发销售；景区旅游产业招商引资项目合作经营管理；房地产开发、物业管理、交通运输及酒店管理等相关服务。

(6) 施秉县云台山景区旅游服务中心建设工程、施秉县城南旅游集散中心停车场及配套设施建设工程的实施主体均为贵州省施秉县杉木河旅游开发有限公司。贵州省施秉县杉木河旅游开发有限公司成立于2007年6月，注册资本为10,000万元，股东为施秉县人民政府国有资产监督管理办公室，经营范围主要为旅游服务、旅游产品的研制与开发，工艺品加工销售、农副土特产品购销；旅游景区开发。

4、项目建设进度

根据项目建设内容、工程量大小、建设难易程度以及施工条件等具体情况，确定本项目各个单体工程前期准备工作约6个月，项目建设工期18个月。项目建设周期共计24个月，计划到2016年底建设完成投入运营。截至2015年8月底，本项目各工程共投资约10亿元左右，约占总投资额的35%左右，主要完成项目前期土地平整、施工设计、部分工程地基打桩等方面工作。

5、经济效益分析

本项目建成投入运营后，主要通过收取停车场停车费、广告牌租金、商业铺面租金、景区旅游巴士车费、汽车充电桩收费以及政府提供适当财政补贴来实现收益。

本项目估算总投资为287,684万元，包括项目工程费用、设备购置费、工程建设其它费用、预备费用和建设期利息等，拟使用本期债券募集资金200,000万元，占项目总投资的69.52%。

本项目初步拟定计算期为15年，其中建设期2年，经营基年为项目建设起第3年。经财务预测表明，项目运营期平均年营业收入达到53,094万元，年利润总额41,113万元，年净利润30,835万元，投资利润率14.29%，根据对项目13年运营期全部投资现金流量的分析，税后全部投资内部收益率为9.97%，财务净现值NPV=29,446万元(8%贴现率)，税后投资回收期9.82年(含建设期)。总体来看，本项目具有相对较好的经济效益。

五、募集资金管理制度

发行人将严格按照国家发改委关于债券募集资金使用的相关制度和要求对债券募集资金进行严格的使用管理。发行人将加强业务规划和内部管理，努力提高整体经济效益水平，严格控制成本支出。本期债券的募集资金将严格按照本募集说明书承诺的投资项目安排使用，实行专款专用。

(一) 募集资金的存放

为方便募集资金的管理、使用及对使用情况进行监督，公司将实行募集资金的专用账户存储制度，在银行设立募集资金使用专户。

(二) 募集资金的使用

发行人将严格按照募集说明书承诺的投向和投资金额安排使用募集资金，实行专款专用。发行人在使用募集资金时，将严格履行申请和审批手续，在募集资金使用计划或公司预算范围内，由使用部门或单位提出使用募集资金的报告，禁止对公司拥有实际控制权的个人、法人或其他组织及其关联人占用募集资金。

(三) 募集资金使用情况的监督

公司财务审计部负责本期债券募集资金的总体调度和安排，将不定期对各募集资金使用项目的资金使用情况进行现场检查核实，确保资金做到专款专用。发行人还将定期对债券项目资金使用和投资回报情况进行监督检查，如项目公司出现影响经营的重大情况，使用募集资金的项目公司应当立即向发行人报告，并积极采取改进措施。

同时，若出现未按照募集说明书承诺的投向和投资金额安排使用募集资金的情形，募集资金使用专户的开户银行应及时通知发行人和债权代理人，并采取相应措施。

第十四条 偿债保障措施

本期债券拟发行总额20亿元，为7年期固定利率债券，同时设置提前偿还条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7年末分别按债券发行总额20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。设置提前偿还条款有利于发行人提前安排偿债资金，将债券还本压力在债券存续期内进行合理分摊，避免因到期一次还本而累积过大的偿付压力和风险。

公司以自身良好的经营业绩和募集资金投资项目本身收益为基础偿还本期债券的本金及利息，并且还设置了专项偿债基金账户等来保障本期债券本金及利息的及时支付。同时，公司以本期债券募投项目新建的停车场及配套设施等资产为本期债券提供抵押担保，以确保本期债券的按期偿付。

一、以本期债券募集资金投资项目黔东南州旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施资产提供抵押担保

本期债券募集资金将用于黔东南州旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施建设项目。该项目包括8个建设工程，项目估算总投资28.77亿元，使用本期债券募集资金20亿元。通过项目自身经营以及政府给予适当补助实现收入。为确保本期债券的按期偿付，保证债券持有人的权益，公司以本期债券募集资金投资项目黔东南州旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施资产为本期债券提供抵押担保。

抵押资产的相关信息详见本募集说明书第十三节“募集资金用

途”中相关介绍说明。

由于该项目属新建项目，为确保本期债券所抵押资产相关手续的正常办理，公司与债券代理人贵州银行股份有限公司凯里迎宾支行签订了《债权代理协议》，在协议中明确约定本期债券募集资金投资项目建成完工验收并办理完整相关权利凭证后十个工作日内，畅达集团将项目建设、运营所形成的资产按照法律法规规定足额向债权人办理抵押登记手续，并签署资产抵押协议，由债权人进行监管；同时公司亦出具了《2015年黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司公司债券停车设施产权抵押承诺函》，承诺如下：

1、根据《黔东南州人民政府关于将全州旅游景区停车场及城市停车场统一运营管理的批复》（黔东南府函[2015]151号），部分停车场项目由公司自有并承担具体建设运营事宜，部分工程项目由公司委托各区县平台公司或国资公司建造，相关项目竣工验收后将统一移交给公司进行运营管理，并办理相关产权移交过户手续。

待具体项目办理完整权利凭证后十个工作日内，公司将按照法律法规规定将项目建设、运营所形成的资产足额向债权人办理抵押登记手续，并签订相关资产抵押登记监管协议。

公司承诺为本期债券提供担保的抵押资产全部为合法取得并有权处置的资产，全部抵押资产在设立抵押登记时不存在任何权利方面的争议和瑕疵。抵押资产设定抵押的期限覆盖债券存续周期。

2、公司承诺聘请经债权人认可的具备相应资质的资产评估机构对抵押资产的价值进行评估。在本期债券存续期间，按年对抵押资产的价值进行跟踪评估并出具资产评估报告。年度评估报告的出具时间不迟于本期债券当年付息首日后的三十个工作日。在对抵押资产

价值进行评估结束后的十个工作日内，公司将评估报告正本提交给债权代理人。

3、公司承诺在本期债券存续期间，抵押资产的合计价值与本期债券未偿还本金及其一年利息之和的比率（以下简称“抵押比率”）不低于1.0倍。

当抵押比率低于1.0倍时（不含1.0倍），公司承诺追加抵押资产，追加的抵押资产按照承诺函第二条规定进行价值评估、办理抵押登记。

抵押比率按照如下公式计算：抵押比率=抵押资产最新合计价值/本期债券未偿还本金及其一年利息之和。

4、公司承诺在完成抵押资产的抵押登记手续后三个工作日内，向债权代理人移交为抵押资产办理抵押登记的各项权利凭证，并保证相关文件资料真实、合法、有效。

5、公司承诺与债权代理人之间不存在可能影响其依法履行职责的任何利害关系。

二、本期债券的其他偿债计划

（一）本期债券的偿债计划情况

本期债券发行总规模不超过20亿元，分次还本，在债券存续期内自第3年起至第7年，逐年按照债券发行总额20%的比例偿还债券本金。提前还款有助于减缓债券本息集中到期时的兑付压力，并能够明确本期债券偿付本息的时间和支付金额，不确定因素较少，有利于提前制定相应的偿债计划。

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，公司为本期债券的按

时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括确定专门部门与人员、设计工作流程、安排偿债资金、制定管理措施、做好组织协调等，努力形成一套确保债券安全兑付的内部机制。

（二）聘请债权代理人

为更切实地维护债券持有人的合法权益，公司聘请贵州银行股份有限公司凯里迎宾支行担任本期债券的债权代理人。债权代理人主要的常规代理事项如下：

1、当已知悉公司未能及时偿付本息及其他可能影响债券持有人重大利益的情形时，及时督促提醒公司，并告知债券持有人；

2、预计公司不能偿还债务时，要求公司提供其他形式的担保，或者依法申请法定机关采取财产保全措施；

3、公司不能偿还债务时，应及时通知债券持有人，并受托在债券持有人大会决议的授权范围内，参与公司的整顿、和解、重组或者破产的法律程序；

4、应在债券存续期内勤勉处理债券持有人与公司之间的谈判或者诉讼事务。在债券持有人大会决定针对公司提起诉讼的情况下，代表全体债券持有人提起诉讼，诉讼结果由全体债券持有人承担；

5、按照《债权代理协议》、《债券持有人会议规则》的规定召集和主持债券持有人大会，并履行《债券持有人会议规则》项下债权代理人的职责和义务。执行债券持有人大会决议，代表债券持有人及时与公司及其他有关主体进行沟通，督促债券持有人大会决议的具体落实；

6、如果收到任何债券持有人发给债权代理人的通知或要求，发

行人应在收到通知或要求后两个工作日内按《债权代理协议》第10.4款规定的方式将该通知或要求转发给债权人；

7、债券代理人应为债券持有人的最大利益行事，不得与债券持有人就本期债券的受托管理存在利益冲突，不得利用作为债权代理人的地位而获得的有关信息为自己或任何其他第三方谋取不正当利益，债权代理人与发行人依法开展业务除外；

8、债权代理人对与本期债券有关的事务享有知情权，除根据法律法规及为履行《债权代理协议》项下义务之目的而予以披露的情形外，应对在履行义务中获知的发行人商业秘密履行保密义务；

9、债券代理人不得将其在本《债权代理协议》项下的职责和义务转委托给第三方履行，但就其履行《债权代理协议》项下的职责和义务而聘请财务顾问和法律顾问等中介机构的情形除外；

10、债券持有人会议授权的其他事项。

（三）债券持有人会议

1、根据《债券持有人会议规则》，债券持有人通过债券持有人会议行使重大事项决定权、知情权、监督权、偿付请求权、损害赔偿请求权等权利。与全体债券持有人利益相关的重大事项，债券持有人应通过债券持有人会议进行表决。债券持有人会议可就涉及全体债券持有人利益相关的事项进行表决，但不得对发行人的经营情况进行干涉。

2、根据《债券持有人会议规则》，下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

（1）公司提议；

(2) 单独或合并持有本期债券10%以上未偿还债券面值的债券持有人书面提议;

(3) 债权代理人提议;

(4) 法律、法规规定的其他机构或人士。

3、债权代理人应在出现下列情形之一时，按照《债券持有人会议规则》召开债券持有人会议：

(1) 拟变更募集说明书的约定;

(2) 变更或解聘债权代理人;

(3) 公司不能按期支付本息，或预计不能按期支付本息的情形;

(4) 公司减资、合并、分立、整顿、和解、重组、解散及申请破产;

(5) 担保人或担保物发生重大变化;

(6) 发生对债券持有人权益有重大影响的其他事项。

(四) 设立偿债基金专户

公司将提前提取偿债资金用于本期债券的兑付工作，并已与贵州银行股份有限公司凯里迎宾支行、贵阳银行股份有限公司凯里分行（账户监管人）签订《账户监管协议》，建立偿债基金专户，以确保本期债券本息按期兑付，保障投资者权益。公司将在每个付息/兑付日的十个工作日前，将当期应付利息和本金款项足额存入偿债基金专户，以确保债券本息的按时支付。

(五) 偿债计划的人员及财务安排

公司将成立专门工作小组负责管理本期债券还本付息工作。该工作小组成员由各职能部门专业人员组成，并在本期债券存续期内保持人员相对稳定。该工作小组自本期债券发行起至付息期或兑付期结束，全面负责利息支付、本金兑付及相关事务，并在需要的情况下继续处理付息或兑付期限结束后的有关事宜。

针对公司未来财务状况、本期债券自身特征、募集资金使用项目特点，公司将进行统一的内部资金规划，有效提高资金使用效率，控制财务风险，以提供充分、可靠的资金来源用于还本付息。偿债资金来源于公司稳健经营所产生的现金收入，并以日常营运资金为保障。公司将以良好的经营业绩为本期债券的还本付息创造基础性条件。如因经济环境变化或其他不可预见因素导致无法依靠自身经营产生的现金流偿付本期债券时，公司还将通过充分调动自有资金、变现各类资产等渠道筹集还本付息资金。

三、本期债券的偿债保障措施

（一）公司较强的资产规模和持续盈利能力是本期债券偿还的根本保障

近年来，畅达集团从事交通基础设施建设和项目投资运营等方面业务，拥有工程服务、工程施工、运输及客运代理、商品销售等较为稳定的现金收入，盈利能力较强。2012-2014年，公司营业收入分别为12.48亿元、15.38亿和19.59亿元，年均复合增长率为25.29%；2012-2014年净利润分别为3.03亿元、2.91亿元和2.27亿元，三年平均净利润达到2.74亿元，能够覆盖本期债券利息的1.5倍以上。

从短期偿债指标来看，畅达集团2012年至2014年流动比率分别为8.03、3.52和3.64，速动比率分别为3.43、1.43和1.58，处于较高水平，

说明公司具有较强的短期偿债能力。

从长期偿债指标来看，2012年末、2013年末和2014年末畅达集团资产负债率分别为19.12%、23.34%和28.72%，处于较低水平，说明公司具有较强的长期偿债能力。

综合来看，畅达集团整体负债率水平较低，债务偿还能力较强，财务结构稳健，偿债压力较小。未来伴随着黔东南州城市规划及交通基础设施建设、旅游景区开发等各方面的进一步实施，畅达集团将承担大量工程施工建设、项目投资运营管理等方面任务，盈利能力将保持进一步稳定增长，为支持各项债务的按时偿还提供重要保障。

（二）黔东南州人民政府的大力支持为本期债券按期偿还提供了有力的保障

畅达集团是经贵州省黔东南州人民政府批准设立的有限责任公司，系州人民政府控股100%的州属大型国有企业，为黔东南州最大的交通基础设施投资经营主体，在黔东南州城市及交通基础设施建设等方面起到重要作用。自成立以来，公司主要业务为代表州政府按照市场化运作方式，建设、经营、管理境内高速公路、旅游公路及其他交通基础设施项目，并进行公路沿线经济带相关设施的开发、土地一级开发、航电枢纽工程及港口码头开发、建设和运营管理等。相关工程的建设完工大大提升了黔东南州交通基础设施功能，改善了全州生活、投资环境，并促进了当地经济的快速发展。

在畅达集团的发展过程中，黔东南州人民政府一直对公司给予了大力支持。成立以来，为增强畅达集团的资产实力和经营能力，州政府根据全州和畅达集团自身发展的需要对其进行多次增资，使得总资产和净资产规模均得到大幅增长。此外，州政府还在税收、项目开发

等方面提供了诸多政策扶持，并通过多种方式给予公司财政补贴，为提高公司综合竞争力打下了坚实的基础。2012-2014年，公司分别获得政府补助收入19,718.16万元、18,384.39万元和17,301.76万元。

畅达集团本次申请发行企业债券也是黔东南州人民政府经过慎重研究作出的重大决策。黔东南州人民政府全力支持公司申请发行本期债券，未来仍将在资产、业务、资金、政策等方面继续加大对公司的支持力度，增强公司的整体实力，提高公司的资产质量。随着州政府对公司业务发展的持续支持，公司的资产规模、盈利能力及融资能力也将得到进一步增强，更有利于公司业务的开展和持续发展，进一步确保公司按时足额偿还债券本息，切实保障债券持有人权益。

如本期债券偿付出现临时周转困难，黔东南州人民政府将协调相关部门，确保畅达集团按时足额偿还债券本息，切实保障债券持有人权益。

（三）公司良性发展也将为本期债券还本付息提供保障

公司作为黔东南州人民政府出资设立唯一的交通产业平台，负责全州高速公路、旅游公路、旅游集散中心配套设施、城市商业体以及城镇干道等投资建设。近年来，黔东南州政府积极发展州交通事业及旅游产业，为公司业务发展提供有利条件。一方面，州政府大力实施综合交通运输体系建设工程，预计明年交通建设投资200亿元以上。公司作为黔东南州重要交通建设主体，经营性收入将进一步增加；另一方面，黔东南州旅游资源丰富、生态环境优美，但旅游基础设施薄弱、资源开发利用水平较低等问题比较突出。鉴于上述原因，公司积极开拓旅游公共服务设施业务，投资建设多个重点景区游客服务中心、停车场、景区内交通系统建设等基础设施，不断拓展新业务，寻

求新的收入增长点。

今后几年，通过州政府一系列项目支持和加强公司经营管理，公司的净资产规模还将进一步增大，盈利能力还将进一步增强，盈利水平还将进一步提升，为本期债券本息的按时偿付提供有力的保障。

(四)本次募投项目的未来收入将为本期债券还本付息提供重要的资金来源

本期债券募集资金将全部用于黔东南州旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施建设项目。项目建设内容涉及5个地区8个工程，项目估算总投资额28.77亿元，使用本期债券募集资金20亿元。通过项目自身经营以及政府给予适当补助，项目建成投产后将实现较好的经济效益，项目运营期平均年营业收入将达到53,094万元，年利润总额41,113万元，债券存续期内项目实现收入远高于本期债券本息。项目良好的经营收益为本期债券还本付息提供了重要的资金来源。

(五)以募集资金投资项目建成后的整体资产为本期债券提供抵押担保

为确保本期债券的按期偿付，保证债券持有人的权益，公司以建成后的募集资金投资项目黔东南州旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施资产为本期债券提供抵押担保。黔东南州旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施项目包括8个建设工程，项目估算总投资28.77亿元，建成后预期收益良好，项目运营期平均年营业收入将达到53,094万元，年利润总额41,113万元。由于该项目属新建项目，为确保本期债券所抵押资产相关手续的正常办理，公司已与债券代理人贵州银行股份有限公司凯里迎宾支行签订了《债权代理协议》，在协议中明确约定本期债券募集资金投资项目建成完工验收并办理完

整相关权利凭证后，公司将相关资产按照法律法规规定足额向债权代理人办理抵押等手续，并签署资产抵押监管协议；同时公司亦出具了承诺函，承诺将本期债券募集资金投资项目建成后的整体资产为本期债券提供抵押担保并办理相关抵押登记手续。

（六）黔东南州政府将严格监督畅达集团规范运营

黔东南州人民政府作为畅达集团的实际控制人，将通过多种方式严格监督其规范运营，对其所发行债券募集资金的使用和偿债资金严格监管，禁止相关个人、法人或其他组织及其关联人占用募集资金，严格实行专款专用，同时督促公司履行信息披露义务，按时还本付息，保护本期债券持有人的利益。

（七）聘请债权代理人，签订《债券持有人会议规则》，强化债券持有人合法权益

为切实维护本期债券持有人的合法权益，畅达集团与贵州银行股份有限公司凯里迎宾支行签订了《债权代理协议》，聘请贵州银行股份有限公司凯里迎宾支行担任本期债券的债权代理人。同时畅达集团与债权代理人签订了《债券持有人会议规则》，明确了债券持有人会议的召开条件、程序、表决方式及决议规则。上述措施为本期债券本息按时足额兑付提供了制度保障，强化了债券持有人的合法权益。

（八）设立偿债基金专户，确保本期债券本息按期兑付

畅达集团将提前提取偿债资金用于本期债券的兑付工作，并在贵州银行股份有限公司凯里迎宾支行建立偿债基金专户，以确保本期债券本息按期兑付，保障投资者权益。畅达集团将在每个付息/兑付日的十个工作日前，将当期应付利息和本金款项足额存入偿债基金专户，以确保债券本息的按时支付。

（九）优良的资信为本期债券按期偿付提供了进一步支撑

作为黔东南州最大的交通基础设施投资经营主体，畅达集团拥有良好的资信水平，已和多家大型金融机构建立了稳固、良好的合作关系，具有较强的融资能力。如果由于各种情况致使公司不能及时从预期的偿债来源获得足够资金，畅达集团仍可以凭借自身良好的资信状况，以及与其他金融机构良好的合作关系，通过间接融资筹措本期债券还本付息所需资金。

（十）公司具有变现能力相对较强的经营性资产为本期债券按期偿付提供保障

截至2014年末，公司拥有较多变现能力相对较强的经营性资产，如货币资金、应收账款、预付款项、存货、无形资产等，在公司持续经营的情况下，该等资产是公司资产的主要构成，合计占公司资产总额85%以上。该等变现能力相对较强的经营性资产也为本期债券本息按期偿付提供了保障。2014年末，公司流动性、变现能力相对较强的经营性资产主要如下：

单位：万元

序号	项目	金额	占资产总额的比例	备注
1	货币资金	78,961.81	7.92%	主要系银行存款和现金。
2	应收账款	58,711.66	5.89%	主要系公司从事主营业务形成的应收工程款、代建费等，款项账龄期限以一年以内为主。
3	预付款项	41,522.95	4.17%	主要系预付的、未达到结算条件的工程款。
4	其他应收款	95,482.49	9.58%	主要系公司进行业务开展形成的资金往来、代垫款、保证金等，应收对象包括黔东南州财政局、交通局以及县国土局等。
5	存货	361,470.34	36.26%	主要系待开发的土地。

6	无形资产	224,659.73	22.54%	主要系土地使用权。
	合计	860,808.98	86.36%	

综上所述，公司制定了具体的、切实可行的偿债计划，采取了切实有效的偿债保障措施，为本期债券本息的及时足额偿付提供了足够的保障，能够最大限度保护投资者的利益。

第十五条 风险与对策

投资者在评价和购买本期债券时，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、风险

(一) 与本期债券相关的风险

1、利率风险

受国民经济总体运行状况、经济周期和国家宏观经济政策的影响，市场利率存在波动的可能性。本期债券为固定利率债券且存续期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，在本期债券的存续期内，市场利率的波动可能会影响本期债券的投资收益水平。

2、偿付风险

由于发债项目的建设周期和投资回收期较长，本期债券募集资金投资项目在债券存续期内产生的收益和现金流可能无法足额支付本期债券的本息；或者受国家政策法规、行业和市场等不可控因素的影响，发行人不能从预期的还款来源获得足够的资金，可能影响本期债券的按期偿付。

3、流动性风险

本期债券发行结束后，发行人将向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。由于具体上市审批或核准事宜需在本期债券发行结束后方能进行，发行人无法保证本期债券一定能够按照预期上市交易，亦无法保证本期债券会在债券二级市场有活跃的交易，可能导致投资者在债券转让和变现时出现困难。

（二）与行业相关的风险

1、经济周期风险

交通基础设施建设、土地一级开发以及水力发电行业作为国民经济发展的基础性产业，与经济发展情况密切相关，受经济周期性波动等因素的影响较大，具有较为明显的周期性特征，这种周期性可能会造成公司主营业务波动，进而影响企业利润。

2、产业政策风险

发行人从事经营领域主要涉及交通基础设施建设行业，属于国家大力支持和发展的产业。黔东南州交通基础设施建设政策的变动会对发行人的收入和利润产生直接影响。此外，发行人从事的土地一级开发行业也对政府政策变动具有高度敏感性。国家的固定资产投资、环境保护、道路规划、土地利用、地方政府支持度等方面的变化可能会影响发行人的经营管理活动，不排除在一定时期内对发行人经营环境和业绩产生不利影响的可能性。

（三）与发行人相关的风险

1、发行人运营风险

公司作为黔东南州政府授权的国有资产运营实体，政府对公司的未来发展方向、经营决策、组织结构等方面存在干预的可能性，将影响发行人对相关资产的持续运营能力及公司运营效益。同时，公司作为黔东南州最大的交通基础设施投资经营主体，公司自成立以来，致力于从事公路交通运输和高速公路、旅游公路等交通基础设施行业，以及土地一级开发等产业。在业务开展过程，较多的是承担一些政府性质工程。2012-2014年，发行人分别获得政府补助收入1.97亿元、

1.84亿元和1.73亿元，占利润总额的比例分别为63.55%、59.55%、73.62%，占比相对较高，如未来政府补贴较大幅度减少，将对公司经营收入带来一定程度影响，进而影响本期债券偿付。

2、资产流动性风险

公司资产以土地和应收款项为主，资产流动性较为一般。截至2014年底，公司土地、应收账款、其他应收款和长期应收款占总资产比重合计为74.58%，公司账面价值6.45亿元、占比11.74%的土地使用权已用于抵押。公司应收款项合计19.40亿元，占总资产比重为19.46%，其债务人多为政府单位，回收时间存在一定的不确定性。

3、持续投融资风险

发行人作为交通基础设施的建设者和经营者，其运作的基础设施资产普遍带有较强的公益性，盈利能力相对不高，且资金支出压力较大。截至2015年8月底，公司主要在建及拟建项目尚需投入资金约63.79亿元，项目建设资金主要依靠公司自筹，一定程度上影响了发行人的再融资能力，可能会导致偿债能力下降。

4、有息债务集中偿付的风险

截至2014年底，公司有息债务余额为14.12亿元，其中长期借款达10.32亿元，且主要集中于2015-2016年到期，公司将面临一定的集中偿付压力。

5、与投资项目有关的风险

本期债券募集资金拟投资项目建设规模大、周期长，对项目施工的组织管理要求较高。如果在项目管理和施工安全上出现重大问题，则有可能影响项目按期竣工及投入运营，对项目收益的实现产生不利影响。此外，由于项目建设施工过程中存在某些不可抗因素，如恶劣天气、

意外事故等，因此公司可能存在无法完工或增大施工建设成本的风险。

6、与项目委托建造相关的风险

本期债券募集资金投资项目的部分工程项目（镇远县文德关旅游接待中心建设工程、镇远县芽溪旅游接待中心建设工程、雷山县营上综合服务区生态停车场建设工程、施秉县云台山景区旅游服务中心建设工程、施秉县城南旅游集散中心停车场及配套设施建设工程）将由公司委托当地区县平台公司或国资公司进行建造，项目委托建造可能带来项目建设管理、项目质量控制、款项支付、产权移交等方面的风险。

7、与募集资金项目资产抵押有关的风险

本期债券由募集资金投资项目黔东南州旅游集散中心停车场、城市停车场及配套设施资产提供抵押担保。本期债券募集资金项目属于新建项目，且其中涉及的部分工程项目（镇远县文德关旅游接待中心建设工程、镇远县芽溪旅游接待中心建设工程、雷山县营上综合服务区生态停车场建设工程、施秉县云台山景区旅游服务中心建设工程、施秉县城南旅游集散中心停车场及配套设施建设工程）将由公司委托当地区县平台公司或国资公司进行建造，待项目建成竣工验收后，移交给畅达集团统一运营管理，同时办理相关资产产权移交过户手续，由畅达集团对该等资产办理抵押登记手续。因此，用于为本次债券抵押的资产尚未建造完毕，且部分工程需要由公司委托他方建造，利用该类资产进行抵押存在抵押登记办理时间不确定性以及办理过程中可能遇到相关资产产权不完善的风险。

（三）其他风险

黔东南州公共财政收入对支出覆盖程度相对较低，财政自给率偏低。2012-2014年，黔东南州全州财政自给率分别为28.20%、30.83%、17.86%。

二、对策

（一）与本期债券有关的风险对策

1、利率风险的对策

在设计本期债券的发行方案时，发行人考虑了债券存续期内可能存在的利率风险，通过合理确定本期债券的票面利率，能够保证投资人获得长期合理的投资收益。同时，发行结束后，发行人将向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请，以提高本期债券的流动性，分散可能的利率风险。

2、偿付风险的对策

目前，发行人运行稳健，经营情况和财务状况良好，现金流量充裕，具有良好的偿债能力。随着政府对发行人支持力度的逐渐加大和发行人自身实力的不断增强，发行人自身经营收入可覆盖本期债券发行的本息。同时，发行人将进一步提高管理与经营效率，严格控制成本支出，不断提升其持续发展能力。发行人相对较好的资产流动性和强大的融资能力也为债券按期足额偿付提供了有力的保障。

此外，发行人将加强对本期债券募集资金使用的监控，严格控制资本支出，积极预测并应对投资项目所面临的各种风险，确保募集资金投资项目的正常建设和运营，提高建设项目的现金流和收益水平。

3、流动性风险的对策

发行人和主承销商将推进本期债券的上市及交易流通申请工作，

力争本期债券早日获准上市流通。同时，其他各承销商也将促使本期债券交易的进行。随着债券市场的发展，债券交易的活跃程度也将增强，本期债券未来的流动性风险将会降低。

（二）与行业相关的风险对策

1、经济周期风险的对策

发行人主要从事的交通基础设施建设行业，在当前及可预见的一定阶段，受经济周期波动的影响相对较小。原因是我国的交通基础设施建设正处于大发展阶段，尤其是西部地区的交通基础设施建设尚处于相对落后的阶段，发展的空间很大，国家及西部省份在未来还将持续加大对于西部地区交通基础设施建设的投资力度。随着国家及地方投入的持续增加，西部地区的交通基础设施建设行业也将迎来黄金发展时期，从而保障了这类公司经营和财务的稳定安全。因此西部地区的交通基础设施建设行业公司具有抗风险能力较强、投资收益稳定的特点。随着贵州省和黔东南州经济的不断增长，发行人所在区域对各项基础设施的需求将日益增加，本公司的业务规模和盈利水平也将随之提高，因而本公司抵御经济周期风险的能力也将逐步增强。同时，本公司将加强自身建设，提高管理水平和运营效率，提升企业的核心竞争力，最大限度地降低经济周期对公司盈利能力造成的不利影响，以实现真正的可持续发展。

2、产业政策风险的对策

针对未来政策变动风险，公司将进一步跟踪政府的政策动向，加强对国家产业结构、金融政策及财政政策的深入研究，提前采取相应的措施以降低国家产业政策变化所造成的影响。同时，在现有政策条件下加强综合经营与技术创新能力，加快企业的市场化进程，提高企

业整体运营效率，增加自身的积累，提升公司的可持续发展能力，尽量降低政策变动风险对公司经营带来的不确定性影响。同时，保持和当地财政部门的紧密联系，应对一旦发生政策变动而带来的不利影响。

（三）与发行人相关的风险对策

1、发行人运营风险的对策

发行人将进一步完善法人治理结构，建立健全公司各项内部管理制度和风险控制制度，通过产权改革、资本运营加强对授权经营范围内的国有资产的经营管理，加快下属子公司公用事业的市场化改制改革，提高运营效率，增加营业收入。同时，发行人将积极开展多样化经营方式，在运输、旅游基础设施开发、航电枢纽工程等业务领域开展业务，不断寻求新的利润增长点，增加公司收益，以避免单一业务所带来的经营风险。

2、资产流动性风险的对策

公司资产中计入存货的土地主要为待开发土地，未来公司将根据生产经营的需要逐步对所拥有的土地进行开发，同时随着土地存货减少、收入增加以及抵押土地的逐期释放，公司资产将保持良好的流动性。此外，2014年末公司应收账款主要是应收黔东南州交通局、黄平县人民政府的工程服务款和工程款。2014年末预付款项主要是预付的土地拆迁款、工程款。2014年末公司其他应收款主要是与黔东南州财政局、黔东南州交通局等单位之间的往来款和代垫款。公司应收款项余额相对较大且债务人多为政府部门，收回风险相对较低。并且，相关政府部门已出具针对上述欠款的偿还安排，确保在两年内偿还相应款项。

3、持续投融资风险的对策

发行人与黔东南州人民政府一直保持良好的关系，得到州政府方面的大力支持。发行人将结合自身优势，积极开拓业务范围、提高盈利水平、增加营业收入。此外，发行人保持着良好的资信记录，并得到多家银行的贷款授信，这将保证发行人具有持续较强的债务融资能力。今后，发行人将进一步密切与银行的业务联系，充分利用资本市场的渠道融资，有效降低融资成本。

4、有息债务集中偿付风险的对策

近年来随着发行人不断开拓业务范围，提高盈利水平，收入规模逐年扩大，2014年实现营业收入19.59亿元，2012-2014年年均复合增长率为25.28%。发行人收入规模的不断增长，将有利于有息债务的按期偿付。截至2014年末，公司拥有较多变现能力相对较强的经营性资产，如货币资金、应收账款、预付款项等，合计占公司资产总额85%以上。该等变现能力相对较强的经营性资产也为有息债务的按期偿付提供了保障。同时，发行人保持着良好的资信记录，并得到多家银行的贷款授信，这将进一步增强发行人按时偿付有息债务的能力。

5、与投资项目相关的风险对策

发行人在项目实施前的勘察设计工作中充分考虑了交通基础设施项目建设沿线可能出现的特殊及突发情况，在项目可行性研究和施工方案设计时，综合考虑了地质、环保等多方因素。项目实施过程中，发行人将加强对工程建设项目的监理，实行建设项目全过程跟踪审计，采取切实措施控制资金支付，避免施工过程中的费用超支、工程延期、施工缺陷等风险，确保项目建设实际投资控制在预算内，并如期按质竣工和及时投入运营。

6、与项目委托建造相关的风险对策

针对本期债券募集资金投资项目的部分工程项目存在委托建造的情形，公司将根据项目可行性研究报告及批复严格执行。同时2015年初黔东南州政府已出具了《关于将全州旅游景区停车场及城市停车场统一运营管理的批复》（黔东南府函[2015]151号），各区政府亦出具了同意函，同意该等工程建设完工验收后，统一移交给畅达集团运营管理，并办理相关资产的产权移交过户手续；畅达集团也已与该等公司签订了委托建造协议，对相关建造进度、如何建造管理、项目工程质量、如何移交等事项进行了明确约定。

7、与募集资金项目资产抵押有关的风险对策

公司将根据募集资金投资项目的可行性研究报告及批复严格执行、加快募集资金项目的建设，争取在预计完工时间内建造完成，并办理完成相关资产产权登记及移交过户等手续，使本项目能尽快达到可办理抵押登记的状态。同时针对本项目部分工程存在委托建造的情形，2015年初黔东南州政府已出具了《关于将全州旅游景区停车场及城市停车场统一运营管理的批复》（黔东南府函[2015]151号），各区政府亦出具了同意函，同意该等工程建设完工验收后，统一移交给畅达集团运营管理，并办理相关资产的产权移交过户手续；同时畅达集团也已与该等公司签订了委托建造协议，对相关建造进度、如何建造管理、项目工程质量、如何移交等事项进行了明确约定。另外，公司也与债券代理人贵州银行股份有限公司凯里迎宾支行签订了《债权代理协议》，在协议中明确约定本期债券募集资金投资项目建成完工验收并办理完整权利凭证后十个工作日内，由畅达集团将项目建设、运营所形成的资产按照法律法规规定足额向债权代理人办理抵押手续，并签署资产抵押协议，同时畅达集团亦针对上述抵押事项出具了

书面承诺函。

（三）其他风险的对策

近年来，黔东南州政府全面落实中央和省各项惠农强农政策，不断加大交通运输、水利和旅游基础设施建设投入，财政支出相对较大。同时，黔东南州整体经济发展水平有较大提升，一批规模化农业产业化基地和工业项目相继建成投产，以民族文化为特色的旅游产业等第三产业对当地经济增长贡献突出。2014年，黔东南州全州地区生产总值达701.71亿元，2012年至2014年年均复合增长率为21.19%，经济增长速度相对较快，经济实力不断增强，同时全州财政收入亦呈现快速增长态势，将进一步增加财政收入对支出的覆盖程度，提高财政自给率。

第十六条 信用评级

经鹏元资信评估有限公司综合评定，公司的主体信用级别为AA，本期债券的信用等级为AA。

一、基本观点

1、黔东南州经济与财政实力较快增长。2014年黔东南州全州实现地区生产总值701.71亿元、公共财政收入92.63亿元，2012-2014年年均复合增长率分别为21.19%、14.97%；

2、公司工程施工收入快速增长，且具有一定的可持续性。2014年公司实现工程施工收入13.59亿元，2012-2014年年均复合增长率为92.69%。截至2015年8月底，公司尚未完工的项目合同金额合计36.37亿元，公司工程施工业务收入具有一定的持续性；

3、地方政府对公司支持力度较大。2011-2012年地方政府将黔东南州交通建设工程公司等5家国有企业股权无偿划转至公司。2011年以来公司共获得价值23.57亿元的土地资产注入，2012-2014年公司累计获得地方政府拨付的各类补贴资金5.54亿元。

二、关注

1、黔东南州公共财政收入对支出覆盖程度较低，财政自给率偏低。2012-2014年黔东南州全州财政自给率分别为28.20%、30.83%、17.86%；

2、公司工程服务收入受地方政策影响较大，存在一定的不确定性。公司各年度能够获得的工程服务收入取决于黔东南州的旅游收入和拨付比例，存在一定的不确定性；

3、公司资金支出压力较大。截至2015年8月底，公司主要在建及拟建项目尚需投入资金约63.79亿元，项目建设资金主要依靠公司自筹，公司资金支出压力较大；

4、公司资产以土地和应收款项为主，资产流动性一般。截至2014年底，公司土地、应收账款、其他应收款和长期应收款占总资产比重合计为74.58%，公司账面价值6.45亿元、占比11.74%的土地使用权已用于抵押。公司应收款项合计19.40亿元，占总资产比重为19.46%，其债务人多为政府单位，回收时间存在一定的不确定性。

5、公司面临一定的集中偿付压力。截至2014年底，公司有息债务余额为14.12亿元，其中长期借款达10.32亿元，且主要集中于2015-2016年到期，公司面临一定的集中偿付压力。

三、跟踪评级安排

根据监管部门相关规定及鹏元资信评估有限公司的《证券跟踪评级制度》，鹏元资信评估有限公司在初次评级结束后，将在本期债券有效存续期间对被评对象进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

第十七条 律师事务所出具的法律意见

本期债券的发行人律师湖北首义律师事务所已出具法律意见书。发行人律师认为：

（一）发行人系在中国境内依法设立的国有独资公司，且有效存续至今，不存在依据中国法律、行政法规和发行人章程规定应当终止或解散的情形，具备本次发行的主体资格。

（二）发行人本次发行已取得向国家有关主管部门提交正式发行申请前必须获得的各项批准和授权，该等已经取得的批准和授权合法有效。

（三）发行人申请发行本期债券符合《企业债券管理条例》等法律法规规定的有关公司债券发行的各项实质条件。

（四）发行人本次发行募集资金投向符合国家产业政策和行业发展方向，所需相关手续齐全，且不违反国家关于公司债券募集资金用途的其他规定。

（五）发行人本次发行涉及的中介机构均合法设立并有效存续，具备从事公司债券发行相关业务的主体资格。

（六）发行人本次发行的《募集说明书》及其摘要的相关内容和格式符合相关法律、法规和规范性文件的要求，引用法律意见书的有关内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

（七）发行人已就本期债券发行取得向国家有关主管部门提交正式发行申请前必须获得的各项批准和授权，经国家有关主管部门批准后即可发行本期债券。

第十八条 其他应说明事项

一、 上市安排

本期债券发行结束1个月内，发行人将尽快向有关证券交易场所或其他主管部门提出本期债券上市或交易流通申请。

二、 税务说明

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费由投资者自行承担。

第十九条 备查文件

一、 文件清单

- (一) 国家有关部门对本期债券的批准文件；
- (二) 《2015年黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司停车场专项债券募集说明书》；
- (三) 《2015年黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司停车场专项债券募集说明书摘要》；
- (四) 发行人2012-2014年经审计的财务报告；
- (五) 《2015年黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司公司债券之债权代理协议》；
- (六) 《2015年黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司公司债券之债券持有人会议规则》；
- (七) 评级机构为本期债券出具的信用评级报告；
- (八) 律师事务所为本期债券出具的法律意见书；

二、 查阅地址

投资者可以在本期债券发行期限内到下列地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件：

(一) 发行人：黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司

住所：凯里市迎宾大道南侧交通大厦7楼

法定代表人：陈俊

联系人：刘远兵

联系地址：凯里市迎宾大道南侧交通大厦1楼

联系电话：0855-8064869

传真：0855-8065710

邮政编码：556000

(二) 主承销商：财通证券股份有限公司

住所：杭州市杭大路15号嘉华国际商务中心201, 501, 502, 1103, 1601-1615, 1701-1716室

法定代表人：沈继宁

联系人：许翔飞 谷艳峰

联系地址：北京市西城区月坛南街14号月新大厦9层905室

联系电话：010-68538168 010-68530978

传真：010-68537868

邮政编码：100045

(三) 联席主承销商：中泰证券股份有限公司

住所：山东省济南市市中区经七路86号

法定代表人：李玮

联系人：唐文博 张彭

联系地址：山东省济南市经七路86号证券大厦2108室

联系电话：0531-68889292

传真：0531-68889293

邮政编码：250001

此外，投资者还可以在本期债券发行期限内到下列互联网网址查阅募集说明书全文：

1、 国家发展和改革委员会

网址：www.ndrc.gov.cn

2、 中国债券信息网

网址：www.chinabond.com.cn

如对募集说明书或上述备查文件有任何疑问，可以咨询发行人或主承销商。

附表一：

2015年黔东南州畅达交通建设投资集团有限公司停车场专项债券发行营业网点

地区	序号	承销商及发行网点	地址	联系人	电话
北京市	1	▲财通证券股份有限公司 投资银行一部	北京市西城区月坛南街14号月新大厦9层905室	吴雪梅	010-68530328
				谷艳峰	010-68530978
山东省	2	▲中泰证券股份有限公司 固定收益部	山东省济南市经七路86号证券大厦2108室	肖鹏	0531-68889292
				张彭	0531-68889292
北京市	3	申万宏源证券有限公司 固定收益部	北京西城区太平洋大街19号	郭幼竹	010-88073865
				李鹏飞	010-88013935
	4	华创证券有限责任公司 固定收益部	北京市西城区锦什坊街26号恒奥中心C座3A	刘文杰	010-66500922
5	东北证券股份有限公司 固定收益部	北京市西城区锦什坊街28号恒奥中心D座	刘馨然	010-63210850	
广东省	1	中山证券有限责任公司	深圳市南山区科技中一路西华强 高新发展大厦7、8层	吴少春	0755-82520381
上海市	1	东莞证券有限责任公司 东莞证券债务融资总部	上海市浦东新区芳甸路1088号紫竹国际大厦2202室	陈婷	021-50155106

附表二：

发行人 2012-2014 年经审计的合并资产负债表

单位：人民币元

项 目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	789,618,126.06	301,875,697.13	839,011,534.87
交易性金融资产			
应收票据			
应收账款	587,116,620.86	569,237,388.21	643,205,218.58
预付款项	415,229,466.01	403,921,301.42	294,083,563.42
应收利息			
其他应收款	954,824,914.35	986,596,000.38	703,172,457.15
存货	3,614,703,410.78	3,304,491,231.67	3,316,416,432.58
一年内到期的非流动资产	4,322,979.31		
其他流动资产	17,747,314.14	2,629,319.10	957,715.64
流动资产合计	6,383,562,831.51	5,568,750,937.91	5,796,846,922.24
非流动资产：			
可供出售金融资产	257,203,936.58	253,680,436.58	246,548,456.42
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	398,006,632.46	347,810,020.65	238,318,681.67
长期股权投资	-	-	-
投资性房地产	15,645,581.21	16,327,948.88	5,909,562.16
固定资产	389,064,555.99	426,678,079.34	292,674,327.71
在建工程	259,496,338.02	137,624,805.49	28,453,993.79
工程物资		-	-
固定资产清理	521,063.96	573,906.06	595,673.66
生产性生物资产		-	-
无形资产	2,246,597,258.55	2,255,069,767.05	2,256,857,527.41
商誉		-	-
长期待摊费用	11,734,847.80	12,034,979.80	5,905,095.16
递延所得税资产	320,224.91	316,704.83	676,653.99
其他非流动资产	6,697,222.03	6,697,222.03	-
非流动资产合计	3,585,287,661.51	3,456,813,870.71	3,075,939,971.97
资产总计	9,968,850,493.02	9,025,564,808.62	8,872,786,894.21
流动负债：			

短期借款	77,500,000.00	42,500,000.00	28,000,000.00
交易性金融负债		-	-
应付票据	100,000,000.00	200,000,000.00	-
应付账款	449,252,109.55	143,864,742.47	106,966,986.95
预收款项	22,684,125.70	32,497,447.91	202,074,426.57
应付职工薪酬	15,876,022.73	7,473,074.56	11,222,486.51
应交税费	86,635,194.10	81,941,891.02	53,719,370.72
应付利息		645,587.00	2,069,193.44
其他应付款	797,597,905.67	876,045,073.62	318,142,361.82
一年内到期的非流动负债	202,300,000.00	193,000,000.00	-
其他流动负债	1,417,810.20	2,607,355.16	-
流动负债合计	1,753,263,167.95	1,580,575,171.74	722,194,826.01
非流动负债：			
长期借款	1,032,130,000.00	456,370,000.00	906,750,000.00
应付债券	-	-	-
长期应付款	59,915,310.00	63,915,310.00	65,915,310.00
专项应付款	5,638,122.52	5,506,581.51	1,734,168.53
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	29,636.95	87,147.36	-
非流动负债合计	1,109,713,069.47	525,879,038.87	974,399,478.53
负债合计	2,862,976,237.42	2,106,454,210.61	1,696,594,304.54
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	486,600,000.00	486,600,000.00	486,600,000.00
资本公积	5,920,786,270.99	5,920,786,270.99	5,919,852,724.99
减：库存股	-	-	-
专项储备	-	-	-
盈余公积	97,739,132.13	81,291,135.70	40,538,412.77
未分配利润	598,891,357.64	427,611,084.20	726,747,249.48
归属于母公司所有者权益合计	7,104,016,760.76	6,916,288,490.89	7,173,738,387.24
少数股东权益	1,857,494.84	2,822,107.12	2,454,202.43
所有者权益合计	7,105,874,255.60	6,919,110,598.01	7,176,192,589.67
负债和所有者权益总计	9,968,850,493.02	9,025,564,808.62	8,872,786,894.21

附表三：

发行人 2012-2014 年经审计的合并利润表及利润分配表

单位：人民币元

项 目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
一、营业总收入	1,959,066,717.58	1,537,996,762.35	1,248,161,700.37
营业成本	1,619,047,989.47	1,149,101,894.84	967,355,585.07
营业税金及附加	65,729,421.77	50,825,174.61	39,688,531.83
销售费用	3,782,376.50	1,612,722.00	839,407.02
管理费用	162,185,693.15	163,418,525.16	119,810,367.05
财务费用	45,917,356.44	53,978,184.50	13,455,204.40
资产减值损失	14,080.37	703,763.37	435,615.00
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			
投资收益（损失以“-”号填列）	1,057,092.97	246,499.42	3,001,443.10
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	63,446,892.85	118,602,997.29	109,578,433.10
加：营业外收入	175,125,889.35	191,112,732.97	201,386,712.45
减：营业外支出	3,203,229.62	717,634.51	604,926.02
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	235,369,552.58	308,998,095.75	310,360,219.53
减：所得税费用	8,605,894.99	17,813,633.40	7,160,738.79
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	226,763,657.59	291,184,462.34	303,199,480.74
归属于母公司所有者的净利润	227,728,269.87	291,616,557.65	303,245,278.31
少数股东损益	-964,612.28	-432,095.31	-45,797.57
其中：被合并方在合并前实现的净利润			
六、每股收益：	-	-	-
基本每股收益	-	-	-
稀释每股收益	-	-	-
七、其他综合收益	-	-	-
八、综合收益总额	226,763,657.59	291,184,462.34	303,199,480.74
归属于母公司所有者的综合收益总额	227,728,269.87	291,616,557.65	303,245,278.31
归属于少数股东的综合收益总额	-964,612.28	-432,095.31	-45,797.57

附表四：

发行人 2012-2014 年经审计的合并现金流量表

单位：人民币元

项 目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	1,956,053,941.02	781,046,765.92	968,703,455.98
收到的税费返还		-	-
收到其他与经营活动有关的现金	187,263,259.62	1,334,127,645.30	817,515,317.09
经营活动现金流入小计	2,143,317,200.64	2,115,174,411.22	1,786,218,773.07
购买商品、接受劳务支付的现金	1,641,096,298.54	960,170,973.14	1,036,576,187.79
支付给职工以及为职工支付的现金	144,429,120.58	119,734,318.92	95,590,959.47
支付的各项税费	27,965,848.08	30,491,323.96	29,746,838.53
支付其他与经营活动有关的现金	134,668,530.14	942,685,231.58	285,147,131.14
经营活动现金流出小计	1,948,159,797.34	2,053,081,847.60	1,447,061,116.93
经营活动产生的现金流量净额	195,157,403.30	62,092,563.62	339,157,656.14
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	21,010,000.00	218,000,000.00
取得投资收益收到的现金	1,057,092.97	246,499.42	3,001,443.10
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	167,000.00	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	12,000,000.00	-	-
投资活动现金流入小计	13,224,092.97	21,256,499.42	221,001,443.10
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	244,558,445.73	192,679,778.21	140,435,218.41
投资支付的现金	18,523,500.00	28,141,980.16	218,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	263,081,945.73	220,821,758.37	358,435,218.41
投资活动产生的现金流量净额	-249,857,852.76	-199,565,258.95	-137,433,775.31
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金		800,000.00	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		-	-
取得借款所收到的现金	961,000,000.00	184,620,000.00	168,630,000.00

收到其他与筹资活动有关的现金		-	-
筹资活动现金流入小计	961,000,000.00	185,420,000.00	168,630,000.00
偿还债务所支付的现金	344,940,000.00	427,500,000.00	12,140,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	73,119,852.86	157,056,258.89	75,674,106.14
支付其他与筹资活动有关的现金	497,268.75	526,883.52	-
筹资活动现金流出小计	418,557,121.61	585,083,142.41	87,814,106.14
筹资活动产生的现金流量净额	542,442,878.39	-399,663,142.41	80,815,893.86
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-	-
五、现金及现金等价物净增加额	487,742,428.93	-537,135,837.74	282,539,774.69
加：期初现金及现金等价物余额	301,875,697.13	839,011,534.87	556,471,760.18
六、期末现金及现金等价物余额	789,618,126.06	301,875,697.13	839,011,534.87