

股票代码：600012

股票简称：皖通高速

编号：临 2016-049

安徽皖通高速公路股份有限公司 关于合宁高速公路四改八扩建工程的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示：

- 项目目标名称：合宁高速公路周庄至陇西立交段四改八扩建工程项目□
- 项目金额：根据相关的工可报告，项目概算总投资人民币 64.46 亿元。经公司估算，该项目实际投资额不超过人民币 50 亿元。
- 特别风险提示：可能存在政策风险、建造风险、经营风险及利率风险等。

一、项目概述

（一）项目基本情况

为缓解合宁高速公路交通压力，实现安徽皖通高速公路股份有限公司（以下简称“公司”）路产板块的可持续发展，公司拟投资合宁高速周庄至陇西立交段改扩建工程项目。

（二）董事会审议情况

1、2016年8月19日，公司第七届董事会第十八次会议以现场会议表决方式召开，会议以9票同意、0票反对、0票弃权，审议通过了《关于合宁高速公路四改八扩建工程的议案》。

2、根据上海证券交易所《股票上市规则》、《公司章程》等规定，本次投资须提交公司股东大会审议批准。

3、本项目不属于关联交易和重大资产重组事项。

二、项目基本情况

（一）项目概况

合宁高速公路周庄至陇西立交段是合宁高速公路（大蜀山-周庄）的一部分，

路线呈东西走向，起点位于安徽省滁州市全椒县周庄滁河大桥（起点桩号GK505+210.987），终点位于肥东县境内顺接沪陕高速公路大蜀山至陇西立交段（终点桩号GK594+539.354），全长89.35km。项目拟采用“两侧拼宽”为主的方案对现有双向四车道高速公路进行改扩建，全线按双向八车道高速公路标准建设，设计时速120 Km/h。项目计划于2016年开始建设，2018年底建成通车，总建设工期约为3年，根据相关的工可报告，项目概算总投资人民币64.46亿元。经公司估算，该项目实际投资额不超过人民币50亿元。

合宁高速公路全长约134Km，是公司目前最为核心的路产资源。合宁高速公路是国道主干线规划中的上海至西安、上海至成都公路的重要组成部分，是连接东、中、西部的重要交通纽带，在国家路网和安徽省路网中具有非常重要的地位。合宁高速大蜀山至陇西立交段已于2006年9月进行改扩建建设，并于2009年9月12日建成通车，该段长约42.1公里，总投资19.64亿元。

（二）项目可行性分析

根据测算，本项目资本金财务内部收益率（税后）约为12.57%；在6%折现率下，净现值（税后）为36.09亿元，投资回收期(含建设期)约为18.85年。

本项目财务测算是以改扩建项目通车之后收费期限延长至2043年12月31日为基础（在原收费期限基础上延长17年），但具体收费年限尚需安徽省人民政府批准。

三、对上市公司的影响

合宁高速公路是公司最核心、最优质的路产资源，合宁高速的通行费收入占公司营业收入的比重大，对公司业绩的影响举足轻重。2015年合宁高速通行费收入达人民币9.48亿元，占整个公司通行费收入的40.67%。如果不进行改扩建，2026年合宁高速收费年限到期后，公司营业收入、利润额以及每股收益将出现断崖式下降，且随着公司其他路段经营年限的逐渐到期（205国道天长段新线2026年到期、宣广高速2028年到期、高界高速和广祠高速2029年到期等），公司的可持续发展将面临困境。

目前国内实体经济下行与市场流动性宽裕共存，市场因资金没有合适的投向

已出现一定程度上的“资产荒”，项目的投资收益率呈递减趋势，公司依托自身的路产资源，适时进行改扩建项目并获得10%以上的收益率符合公司当前的发展战略。从长远来说，改扩建项目有利于公司在新的政策条件下，探索主业可持续发展之路，公司借改扩建延长核心路段的收费年限，是牺牲短期的经营效益换取未来更大收益的有力举措。

合宁高速公路的改扩建是公司对优质核心路产的再投资，通过效益评价分析可以看出，该项投资优于对省内新路段的投资，也优于以较高溢价收购省内外其他路产，更优于多元化的其他实业投资，在收益水平和风险控制方面优势明显。

四、项目风险分析及应对措施

（一）项目风险分析

1、政策风险

本项目建成通车后可延长的收费年限尚未得到政府批准，加上本项目运营期限长，未来收费公路政策可能会发生变化。

2、建造风险

本项目改扩建工程涉及征地、广告设施、征地拆迁以及工程设计、施工、竣工决算等诸多方面，任何方面出现偏差都可能导致项目工程规模变化、延迟完工，再加上通货膨胀、利率变化、材料设备涨价、工程施工管理等一系列不可控因素可能增加改扩建项目的风险。

3、经营风险

高速公路项目运营维护费用和还贷资金的来源基于预计的项目收益，而项目收益受国家宏观经济、区域经济发展、综合交通发展及路网变化的影响较大，可能导致实际收入达不到预期。

4、利率风险

项目投入金额较大，债务性融资额占一定比例，市场利率变化将影响到资金使用的成本进而影响到项目的收益。

（二）风险控制措施

1、政策风险控制措施

由于安徽省尚未有高速公路改扩建延长收费年限的先例，目前公司正积极同相关政府部门进行沟通协调，并将国内其他省份高速公路改扩建延长收费年限的案例报给政府相关部门供其参考，确保改扩建项目可以获得合理的投资回报。另外，公司将加强对相关政策的研究，积极跟踪政策变化。

2、建造风险应对措施

公司将继续优化设计方案，尽量减少占地、拆迁及建设体量；合法、合规组织招标工作并签署严格的施工合同、加强施工现场管理、控制材料成本、严格执行审计检查制度，合理计费，做好竣工决算工作。

3、经营风险应对措施

项目通车后，公司将通过规范运营管理、加强道路养护新技术的研究，尽可能延长路面使用寿命，降低养护成本。另外，积极推广ETC、自动发卡机及移动支付技术，降低人工成本。

4、利率风险控制措施

公司将充分利用境内外的融资优势，多渠道筹集资金，优化资金结构，降低资金成本，确保项目资金筹措、拨付及时。

特此公告。

安徽皖通高速公路股份有限公司董事会

2016年8月19日