（上接 C37 版）

除了单项评估信用风险的应收账款外，基于其信用风险特征，将其划分为不同组合：

项目	确定组合的依据
应收账款：	
母公司东湖高新合并范围内款项	纳入母公司东湖高新合并会计报表范围的应收款项
工程款项组合	建筑施工业务相关应收款
合同资产：	
母公司东湖高新合并范围内款项	纳入母公司东湖高新合并会计报表范围的合同资产
已完工未结算工程款组合	本组合为已完工业主尚未结算的建造工程款项
工程质保金	建筑施工业务相关质保金

3、截至 2023 年 6 月 30 日，应收账款坏账准备计提分类明细情况

截至 2023 年 6 月 30 日，湖北路桥应收账款坏账准备计提分类明细情况如下：

单位：万元

类别	2023-6-30				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项计提坏账准备的应收账款	11,247.61	1.46	9,532.99	84.76	1,714.62
按组合计提坏账准备的应收账款	760,760.10	98.54	51,462.04	6.76	709,298.06
其中：					
工程款项组合	728,645.81	94.38	51,462.04	7.06	677,183.77
母公司东湖高新合并范围内	32,114.29	4.16	-	-	32,114.29
合计	772,007.71	-	60,995.03	-	711,012.67

2023 年 6 月 30 日，湖北路桥单项计提坏账准备的应收账款余额为 11,247.61 万元，计提减值准备 9,532.99 万元，计提比例为 84.76%；工程款项组合的应收账款余额为 728,645.81 万元，计提减值准备 51,462.04 万元，计提比例为 7.06%。

4、截止 2023 年 6 月 30 日、合同资产减值计提情况

截止 2023 年 6 月 30 日、湖北路桥合同资产减值计提情况如下：

单位：万元

项目	账面余额	计提比例	减值准备
合同资产	831,666.38	2.02%	16,834.25

（二）2023 年 1-6 月，湖北路桥应收账款坏账准备和合同资产减值计提具体测算过程和具体参数

1、应收账款坏账准备计提的具体测算过程和具体参数

（1）应收账款单项计提坏账准备具体测算过程

2023 年 6 月 30 日，湖北路桥单项计提坏账准备的应收账款明细如下：

单位：万元

应收账款(按单位)	账面余额	计提比例(%)	坏账准备
鄂州朗恒旅游开发有限公司	230.60	84.70	195.32
湖北恒祥旅游开发有限公司	10,164.37	84.70	8,609.35
武汉楚水云山农业开发有限公司	812.66	84.70	688.34
湖北荆宜高速公路有限公司	9.13	100.00	9.13
武汉桥建集团有限公司	3.39	100.00	3.39
湖北省随岳中高速公路一期土建工程第 8 合同段中铁一局一公司	4.61	100.00	4.61
中铁十一局集团第三工程有限公司湖北翻坝高速第 S8 合同段项目经理部	0.74	100.00	0.74
中铁四局集团有限公司湖北翻坝高速第 S9 合同段项目经理部	2.29	100.00	2.29
黄冈楚通路桥湖北省麻武高速十一标项目部	1.12	100.00	1.12
广东腾越建筑工程有限公司	18.71	100.00	18.71
合计	11,247.61	-	9,532.99

1）鄂州朗恒旅游开发有限公司、湖北恒祥旅游开发有限公司、武汉楚水云山农业开发有限公司为恒大集团所属企业。2021 年恒大集团出现财务危机后，湖北路桥随即采取法律手段冻结了恒大集团银行存款 578.00 万元；查封了其 29 套房产，预估总价是 1,094 万元；查封汽车 8 辆，预估总价 70 万元。上述冻结或查封资产预计可收回款项金额为 1,742.00 万元。湖北路桥应收恒大集团工程款合计为 11,207.63 万元，应收合同资产-质保金 178.98 万元，扣除上述预计可收回款项 1,742.00 万元后，对应收恒大集团款项计提单项信用减值损失 9,493.01 万元及合同资产-质保金计提资产减值 151.60 万元。

2）2022 年，湖北路桥对已注销的全资子公司开展清理债权回收工作。经清理无法收回应收款项合计金额为 39.98 万元。于 2022 年末全额单项计提信用减值损失 39.98 万元，具体情况如下表：

单位：万元

单位名称	款项性质	金额	无法收回原因
湖北荆宜高速公路有限公司	工程质保金	9.13	经催收，对方单位因被收购以账目核销，已过诉讼期为由不予支付。
武汉桥建集团有限公司	工程质保金	3.39	经催收，对方单位以资金困难，资金计划不予批复为由不予支付。
湖北省随岳中高速公路一期土建工程第 8 合同段中铁一局一公司	工程质保金	4.61	因对方单位名称变更，无法与对方单位取得联系，出具催款函无法送达。款项无法收回。
中铁十一局集团第三工程有限公司湖北翻坝高速第 S8 合同段项目经理部	工程质保金	0.74	因无法与对方单位取得联系，出具催款函无法送达。款项无法收回。
中铁四局集团有限公司湖北翻坝高速第 S9 合同段项目经理部	工程质保金	2.29	因无法与对方单位取得联系，出具催款函无法送达。款项无法收回。
黄冈楚通路桥湖北省麻武高速十一标项目部	工程质保金	1.12	经催收，对方单位以缺陷修复的理由扣留不予支付。
广东腾越建筑工程有限公司	货款	18.71	经催收，对方单位以已过诉讼期为由不予支付。
合计		39.98	

（2）应收账款工程款组合计提坏账准备的测算过程

湖北路桥根据应收工程款的特征，设计以账龄为基础的信用减值模型。工程款项组合未包含重大融资成分，湖北路桥按照相当于整个存续期内预计信用损失的金额计量其坏账准备。以历史账龄平均迁徙率减值矩阵计算预期信用损失率，测算过程如下：

1）湖北路桥选取具有类似信用风险特征的应收工程款客户历史应收账款的账龄分布明细计算出各个账龄期间的平均迁徙率。

项目	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
编码	A	B	C	D	E	F
平均迁徙率	45.19%	54.09%	74.94%	72.76%	49.74%	30.15%

2）测算期间可回收风险无显著变化，根据平均迁徙率计算历史损失率。

账龄	历史信用损失率计算公式	历史信用损失率
1 年以内	A*B*C*D*E*F	2.00%
1-2 年	B*C*D*E*F	4.42%
2-3 年	C*D*E*F	8.18%
3-4 年	D*E*F	10.91%
4-5 年	E*F	15.00%
5 年以上	F	30.15%

3）公司考虑外部市场变化，以及客户财务状况确定前瞻性信息调整预期损失率。

项目	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
预期损失率	2.02%	4.46%	8.26%	11.02%	15.15%	42.36%

2、合同资产减值测算过程

合同资产指的是企业已向客户转让商品而有权收取对价的权利，且该权利取决于时间流逝之外的其他因素。合同资产在初始确认时尚不具备无条件收款权利，首先需要等待与所包含的“其他因素”（如履约风险）相关的风险消失后，才会转为仅取决于时间流逝的无条件收款权利即应收账款。在转为应收账款之前，合同资产通常并未逾期，通常情况下其预期信用损失并不重大。应收账款属于合同资产的延续，合同资产同样适用应收账款的信用减值模型-账龄迁徙模型预计信用损失。

除非有证据表明合同买方（如业主）已有明显迹象无力继续履约而导致于合同资产相关的信用风险可能是重大的，采用个别认定法计提合同资产减值准备外，湖北路桥其他的合同资产比照应收账款1年以内预计损失率计提合同资产减值准备。

（三）2023 年上半年标的公司减值计提金额较大的原因及合理性分析

1、应收账款坏账准备计提情况分析

报告期各期末，湖北路桥应收账款坏账准备计提情况如下：

单位：万元

账龄	2023 年 6 月 30 日		2022 年 12 月 31 日		2021 年 12 月 31 日	
	期末余额	期末余额占比	期末余额	期末余额占比	期末余额	期末余额占比
1 年内	336,374.29	43.57%	457,642.35	56.73%	367,632.99	63.91%
1-2 年	131,767.04	17.08%	192,067.60	23.81%	90,357.95	15.71%
2-3 年	165,387.48	21.42%	66,919.44	8.29%	66,943.02	11.64%
3-4 年	70,968.73	9.19%	54,491.46	6.75%	22,154.17	3.85%
4-5 年	34,227.13	4.43%	19,579.68	2.43%	19,210.04	3.34%
5 年以上	33,283.04	4.31%	16,060.70	1.99%	8,922.02	1.55%
小计	772,007.71	100.00%	806,761.23	100.00%	575,220.19	100.00%
减：坏账准备	60,995.03	7.90%	47,136.81	5.84%	34,092.33	5.93%
合计	711,012.67		759,624.41		541,127.87	

2023 年 1-6 月，湖北路桥坏账损失计提金额较大的原因主要系 2023 年 6 月末应收账款坏账准备余额较 2022 年末出现较大增长。2023 年 6 月末坏账准备期末余额增长较大的原因主要为账龄在 2 年以上的应收账款占比增长较大。报告期各期末，湖北路桥账龄在 2 年以上的应收账款占比分别为 20.38%、19.47%和 39.36%，2023 年 6 月末账龄在 2 年以上的应收账款占比增长明显，主要系账龄为 2-3 年、4-5 年和 5 年以上应收账款较 2022 年末出现较大增长，坏账准备计提金额相应增加。

（1）2023 年 6 月末，湖北路桥账龄在 2-3 年的应收账款较 2022 年末增加 98,468.04 万元，增幅为 147.14%，主要原因如下：

1）湖北省路桥集团有限公司华中农高区市政工程项目部应收业主湖北省华中农业高新投资有限公司的工程款在 2-3 年账龄区间的金额较 2022 年末增加 42,780.85 万元。根据合同条款约定，单项工程竣工验收合格且工程审计结算完成后，支付至 95%。由于该项目部分单项工程未办理竣工验收手续或未经结算审计，已经业主或监理签认计量的工程款不满足合同约定的支付节点要求而导致账龄迁徙；

2）湖北省路桥集团有限公司梓山湖新城市政工程项目部应收湖北省梓山湖生态新城投资有限公司的工程款在 2-3 年账龄区间的金额较 2022 年末增加 25,115.39 万元。根据合同条款约定，主体工程完成支付至 70%，单项工程竣工验收支付至 85%，竣工结算完成并经审计支付至 95%。由于该项目部分单项工程主体未完工未办理竣工验收手续或未经结算审计，已经业主或监理签认计量的工程款不满足合同约定的支付节点要求而导致账龄迁徙；

3）湖北省路桥梧桐湖新区工程项目部应收业主湖北省梧桐湖新区投资有限公司的工程款在 2-3 年账龄区间的金额较 2022 年末增加 21,254.35 万元。根据合同条款约定，工程预验收后结算支付已完工程建安产值的 80%，一年内支付至结算总额的 95%。由于该项目部分单项工程未办理竣工验收手续，已经业主或监理签认计量的工程款不满足合同约定的支付节点要求而导致账龄迁徙；

（2）2023 年 6 月末，湖北路桥账龄在 4-5 年的应收账款较 2022 年末增加 14,647.45 万元，增幅为 74.81%，主要原因如下：

1）湖北省路桥梧桐湖新区工程项目部应收业主湖北省梧桐湖新区投资有限公司的工程款在 4-5 年账龄区间的金额较 2022 年末增加 7,430.41 万元。根据合同条款约定，工程预验收后结算支付已完工程建安产值的 80%，一年内支付至结算总额的 95%。由于该项目部分单项工程未办理竣工验收，已经业主或监理签认计量的工程款不满足合同约定的支付节点要求而导致账龄迁徙；

2）湖北省路桥新滩美好未来新城 PPP 项目（一期）市政工程项目经理部应收业主武汉美好新城建设发展有限公司的工程款在 4-5 年账龄区间的金额较 2022 年末增加 4,837.95 万元。根据合同结算条款约定，工程竣工验收或实际通车之日起 1 个月内支付结算工程款总额 40%、第 13 个月内支付 40%、第 25 个月内支付 20%。由于该项目部分单项工程未办理竣工验收手续，已经业主或监理签认计量的工程款不满足合同约定的支付节点要求而导致账龄迁徙。

（3）2023 年 6 月末，湖北路桥账龄在 5 年以上的应收账款较 2022 年末增加 17,222.34 万元，增幅为 107.23%，主要原因如下：

1）湖北路桥黄鄂高速公路项目部应收业主湖北黄鄂高速公路有限公司的工程款在 5 年以上账龄区间的金额较 2022 年末增加 7,488.13 万元。该项目已完工，处于申请竣工决算审计阶段。由于最终审计结果未出具，从而未进行终期结算和支付导致已经业主或监理签认计量的工程款账龄迁徙；

2）湖北路桥花山生态新城市政工程项目经理部应收业主武汉花山生态新城投资有限公司的工程款在 5 年以上账龄区间的金额较 2022 年末增加 3,489.47 万元。根据合同条款约定，主体工程完成支付至 70%，单项工程竣工验收支付至 85%，竣工结算并经审计支付至 95%。由于该项目部分单项工程主体未完工未办理竣工验收手续或未经结算审计，已经业主或监理签认计量的工程款不满足合同约定的支付节点要求而导致账龄迁徙；

3）湖北路桥蕲春赤龙湖项目经理部应收业主湖北赤龙湖健康置业有限公司的工程款在 5 年以上账龄区间的金额较 2022 年末增加 3,252.71 万元。根据合同结算条款约定，完成工程计量后支付至 60%，工程竣工验收合格后支付至 75%，竣工结算并经审计支付至 97%。由于该项目部分单项工程未办理竣工验收手续或未经结算审计，已经业主或监理签认计量的工程款不满足合同约定的支付节点要求而导致账龄迁徙。

2、合同资产减值准备计提情况分析

单位：万元

项目	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日
账面余额	831,666.38	587,862.95	376,195.06
减值准备	16,834.25	12,012.52	6,714.14
账面价值	814,832.13	575,850.43	369,480.92
减值准备计提比例	2.02%	2.04%	1.78%

报告期各期末，湖北路桥合同资产减值准备金额分别为 6,714.14 万元、12,012.52 万元和 16,834.25 万元。湖北路桥合同资产减值准备综合计提比例分别为 1.78%、2.04%和 2.02%。2023 年 6 月末，湖北路桥合同资产减值准备计提金额增加主要系合同资产期末余额增加导致。

湖北路桥合同资产账面余额逐年增加的主要系部分 PPP 项目在项目完工并进入运营期前其工程成本发生额一直在合同资产中进行归集和核算，部分项目由于工程量清单细目单价未确认及工程变更未批复导致工程计量延后，部分已竣工未结算的高速公路项目由于最终竣工结算审计报告未出具而未办理最终结算。湖北路桥合同资产对应的主要客户为地方政府部门或国有企业，结算风险较低。具体分析详见本回复报告中“问题三”之回复说明。

3、同行业可比上市公司应收账款坏账准备和合同资产减值损失计提比例对比分析

报告期各期末，湖北路桥与同行业可比上市公司应收账款坏账准备和合同资产减值损失计提比例对比情况如下：

类别	证券代码	证券简称	2023 年 6 月末	2022 年末	2021 年末
应收账款坏账计提比例	600502.SH	安徽建工	12.97%	12.51%	13.02%
	002061.SZ	浙江交科	5.00%	5.23%	5.89%
	600284.SH	浦东建设	7.42%	6.14%	4.93%
		平均值	8.46%	7.96%	7.95%
		湖北路桥	7.90%	5.84%	5.93%
合同资产减值损失计提比例	600502.SH	安徽建工	1.48%	1.59%	1.70%
	002061.SZ	浙江交科	0.83%	0.91%	0.73%
	600284.SH	浦东建设	0.34%	0.31%	0.27%
		平均值	0.88%	0.94%	0.90%
		湖北路桥	2.02%	2.04%	1.78%

报告期各期末，湖北路桥应收账款坏账计提比例变化趋势与同行业可比上市公司平均值基本一致。2023 年 6 月末，同行业可比上市公司应收账款坏账计提比例在 5.00%至 12.97%之间，湖北路桥的应收账款坏账计提比例为 7.90%，处在合理范围内。由于各公司之间的业务及客户构成存在差异，不同公司的应收账款坏账计提比例有所不同，其中安徽建工业务规模较大，除工程施工业务外，还具有房地产开发、工程检测、水电发电等业务，客户较为多元，应收账款坏账计提比例较高。

2023 年 6 月末，同行业可比上市公司合同资产减值损失计提比例在 0.34%~1.48%之间，湖北路桥的合同资产减值损失计提较为保守谨慎，计提比例为 2.02%，略高于同行业可比上市公司平均值。

综上分析，湖北路桥 2023 年上半年减值计提金额较大符合业务实际情况，具有合理性，相关减值计提充分、适当，不存在通过减值做低资产交易价格的情形。

二、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问、会计师认为：

湖北路桥 2023 年上半年减值计提金额较大符合业务实际情况，具有合理性，相关减值计提充分、适当，不存在通过减值做低资产交易价格的情形。

三、补充披露情况

上述相关内容已在重组报告书“第八节管理层讨论与分析”之“三、标的公司的财务状况和盈利能力分析”之“（二）盈利能力分析”之“5、利润表其他科目”中进行了补充披露。

问题三：关于标的资产的合同资产情况

报告期内，标的公司合同资产期末余额分别为 36.95 亿元、57.59 亿元和 81.48 亿元，占总资产比重分别为 22.88%、26.75%和 35.00%。

请公司补充披露：结合报告期内标的公司合同资产对应的主要项目情况，包括但不限于前五名客户名称、项目内容及金额、工期及完工进度、结算进展等，说明公司已完工未结算项目金额长期较大且增长较快的原因，是否存在结算风险。

请财务顾问和会计师核查并发表意见。

回复：

一、回复说明

（一）报告期内，湖北路桥合同资产前五名项目具体情况，已完工未结算项目金额长期较大且增长较快的原因及结算风险分析

1、截至 2023 年 6 月 30 日，湖北路桥合同资产前五大项目具体情况及分析

单位：万元

序号	项目内容	客户名称	合同金额	合同资产余额	工期	完工进度	结算进度	截至 2023 年 6 月 30 日已完工未结算原因	期后结算（截止 2023-10-31）	客户资信情况及是否存在结算风险
1	蒲江县城市市政基础设施提升改造 PPP 项目	蒲江县住房和城乡建设局	103,273.94	74,122.67	36 个月	74.38%	0%	在建过程中的 PPP 项目，待项目竣工验收后进入运营期收取政府付费，获取无条件收款权利才予以结转至长期应收款核算，因截至 2023 年 6 月 30 日未办理竣工验收手续，在合同资产核算。	-	该客户为地方政府部门，结算风险较低。
2	临沂至滕州公路施工七标段项目	山东高速临沂路政公路管理有限公司	78,915.20	48,014.85	36 个月	78.79%	12.47%	在建过程中的高速公路项目。根据工程实施进度按月办理结算。由于截至 2023 年 6 月 30 日部分清单细目单价未确认及工程变更未批复，导致工程计量延后。期后结算金额 17,013.68 万元。	17,013.68	客户为国有企业，结算风险较低。
3	京港澳改扩建工程 1 标项目	湖北交投京港澳高速公路改扩建项目管理有限公司	189,628.49	42,021.38	40 个月	24.15%	0%	在建过程中的公路养护交安项目。工程需通过混凝土强度、桩基检测、路基压实度检测合格后按月办理结算，且每期计量不低于 1,000 万元。截至 2023 年 6 月 30 日，工程未完成检测未办理结算。期后结算金额 8,673.88 万元。	8,673.88	客户为国有企业，结算风险较低。
4	郎西县交通建设 PPP 项目	湖北鸿盛工程管理有限公司	143,207.68	40,827.10	36 个月	99.18%	80.31%	主体已完工的高速公路项目。根据工程实施进度按月办理结算。根据合同约定，项目计量时工程量清单财政评审未批复时，按施工图预算单价的 80%办理暂计量。截至 2023 年 6 月 30 日，财政评审仍在进行中，暂办理计量进度约 80%。	-	客户为国有企业，结算风险较低。
5	234 国道石首江南段 PPP 项目	石首市交通运输局	39,325.13	38,388.46	24 个月	100.00%	0%	已完工的 PPP 项目，待项目竣工验收后进入运营期收取政府付费，获取无条件收款权利才予以结转至长期应收款核算。截至 2023 年 6 月 30 日，未办理竣工验收手续在合同资产核算。	-	客户为地方政府部门，结算风险较低。

2、截至 2022 年 12 月 31 日，湖北路桥合同资产前五大项目具体情况及分析

单位：万元

序号	项目内容	客户名称	合同金额	合同资产余额	工期	完工进度	结算进度	截至 2022 年 12 月 31 日已完工未结算原因	期后结算（截止 2023-6-30）	客户资信情况及是否存在结算风险
1	蒲江县城市市政基础设施提升改造 PPP 项目	蒲江县住房和城乡建设局	103,273.94	44,232.28	36 个月	43.35%	0%	在建过程中的 PPP 项目，待项目竣工验收后进入运营期收取政府付费，获取无条件收款权利才予以结转至长期应收款核算，截至 2022 年 12 月 31 日，未办理竣工验收手续，在合同资产核算。	-	客户为地方政府部门，结算风险较低。
2	234 国道石首江南段 PPP 项目	石首市交通运输局	39,325.13	37,781.64	24 个月	100.00%	0%	已完工的 PPP 项目，待项目竣工验收后进入运营期收取政府付费，获取无条件收款权利才予以结转至长期应收款核算，截至 2022 年 12 月 31 日，未办理竣工验收手续，在合同资产核算。	-	客户为地方政府部门，结算风险较低。
3	郎西县交通建设 PPP 项目	湖北鸿盛工程管理有限公司	143,207.68	36,069.11	36 个月	95.49%	80.31%	主体已完工的高速公路项目。根据工程实施进度按月办理结算。根据合同约定，项目计量时工程量清单财政评审未批复时，按施工图预算单价的 80%办理暂计量。截至 2022 年 12 月 31 日，财评仍在进行中，暂办理计量进度约 80%。	-	客户为国有企业，结算风险较低。
4	枝江市交通基础设施灾后重建（改造升级工程）PPP 项目	枝江市交通运输局	29,353.26	29,769.47	18 个月	97.20%	0%	已完工的 PPP 项目，待项目竣工验收后进入运营期收取政府付费，获取无条件收款权利才予以结转至长期应收款核算。截至 2022 年 12 月 31 日，未办理竣工验收手续在合同资产核算。	-	客户为地方政府部门，结算风险较低。
5	国道 227 线麦日（甘凉界）至巴亨援段公路改建工程 SG 标段项目	凉山州国有交通投资发展集团有限责任公司	68,518.00	27,338.09	36 个月	82.26%	38.77%	在建过程中的高速公路项目。按每月核定已经完成并经检验合格的工程量计量并按 90%进行支付，截至 2022 年 12 月 31 日，由于项目需要变更工程量，相关审批需要一定时间，审批进度导致计量延后。期后结算金额 9,968.76 万元。	9,968.76	客户为国有企业，结算风险较低。

3、截至 2021 年 12 月 31 日，湖北路桥合同资产前五大项目具体情况及分析

单位：万元

序号	项目内容	客户名称	合同金额	合同资产余额	工期	完工进度	结算进度	截至 2021 年 12 月 31 日已完工未结算原因	期后结算（截止 2022-12-31）	客户资信情况及是否存在结算风险
1	荆门市漳河新区工程项目	荆门市新城投资有限公司	门城建设有公司	66,972.28	35,825.31	30 个月	96.19%	37.89%	在建过程中的市政项目，于单项子工程完工后办理结算。截至 2021 年 12 月 31 日，单项子工程市政道路、环南路三座大桥一级路已办理竣工验收手续，二级路正在施工过程中。期后办理结算金额 13,197.28 万元。	13,197.28	客户为国有企业，结算风险较低。
2	枝江城市交通设施灾后重建（改造升级工程）PPP 项目	枝江市基础设施建设投资有限公司	枝江交运输局	29,353.26	28,477.12	18 个月	96.50%	0%	主体已完工的 PPP 项目。待项目竣工验收后进入运营期收取政府付费，获取无条件收款权利才予以结转至长期应收款核算。截至 2021 年 12 月 31 日，未办理竣工验收手续，在合同资产核算。	-	客户为地方政府部门，结算风险较低。
3	湖北桥有限公司城市综合管廊工程项目	湖北省棚户区改造集团有限公司	湖南经开发集团有限公司	22,260.09	20,848.33	36 个月	96.45%	0%	已完工的桥隧项目。项目交工验收合格移交进入回购期，并于交工验收合格 1 年后、2 年后、3 年后、4 年后及 5 年后按 20%、40%、60%、80%、100%收取回购款。截至 2021 年 12 月 31 日，由于未到回购支付期未获取业主签字盖章确认的回购支付表，在合同资产核算。	21,247.79	客户为国有企业，结算风险较低。
4	湖北桥有限公司高速公路总项目	湖北省棚户区改造集团有限公司	湖北鄂黄高速公路投资有限公司	555,099.44	20,227.56	36 个月	99.48%	99.04%	已完工的高速公路项目。根据工程实施进度按月办理结算。具体按合同约定分阶段根据工程量清单进行计量支付。截至 2021 年 12 月 31 日，最终竣工结算审计报告未出具，未办理最终结算。	-	客户为国有企业，结算风险较低。
5	宜鹤高速合同段	高速公路第一段有限公司	湖北宜鹤高速公路有限公司	116,597.72	19,447.08	36 个月	99.58%	89.14%	已竣工未结算的高速公路项目。根据工程实施进度按月办理结算。截至 2021 年 12 月 31 日，最终竣工结算审计报告未出具，未办理最终结算。	1,458.74	客户为国有企业，结算风险较低。

综上，报告期内，湖北路桥已完工未结算项目金额长期较大且增长较快的原因主要系：部分 PPP 项目，在项目完工并进入运营期前，其工程成本发生额一直在合同资产中进行归集和核算，待项目进入运营期后，会根据获取最终对价形式转入无形资产特许经营权/长期应收款进行核算；部分项目由于工程量清单细目单价未确认及工程变更未批复，导致工程计量延后；部分已竣工未结算的高速公路项目，由于最终竣工结算审计报告未出具，未办理最终结算。湖北路桥合同资产对应的主要客户为地方政府部门或国有企业，结算风险较低。

（二）湖北路桥合同资产占比与同行业可比公司对比情况

报告期各期末，湖北路桥合同资产占总资产比例与同行业可比公司对比情况如下：

证券代码	证券简称	2023 年 6 月末	2022 年末	2021 年末
600502.SH	安徽建工	13.46%	12.94%	13.32%
002061.SZ	浙江交科	40.06%	38.43%	41.22%
600284.SH	浦东建设	20.35%	17.47%	16.45%
	平均值	24.62%	22.95%	23.66%
	湖北路桥	35.00%	26.75%	22.88%

报告期内，同行业上市公司合同资产占总资产的比例在 12.94%~41.22%之间，湖北路桥的合同资产占总资产的比例分别为 22.88%、26.75%和 35.00%，处在合理范围内。2023 年 6 月末，湖北路桥合同资产金额及占比较大，主要系部分项目尚未达成与业主约定的结算计量或竣工验收节点/条件，在合同资产中核算，与业务实际情况相符。

二、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问、会计师认为：

湖北路桥已完工未结算项目金额长期较大且增长较快，符合行业惯例及业务实际情况，具有合理性；其已完工未结算项目主要客户为地方政府部门或国有企业，结算风险较低。

三、补充披露情况

上述相关内容已在重组报告书“第八节管理层讨论与分析”之“三、标的公司的财务状况和盈利能力分析”之“（一）财务状况分析”之“1、资产结构分析”中进行了补充披露。

问题四：关于标的资产整体评估情况

草案披露，本次交易采用资产基础法和收益法进行评估，资产基础法的评估结果为 35.25 亿元，增值率 35.93%，收益法的评估结果为 36.17 亿元，增值率 39.46%，本次交易选取收益法评估结果。根据收益法，湖北路桥 2019 年至 2022 年营业收入平均增长率为 14.97%，且根据湖北路桥 2023 年上半年中标情况及在手订单情况，预计湖北路桥 2023 年 7-12 月营业收入为 45.46 亿元，2023 年全年营业收入为 85.76 亿元。结合上述情形，本次评估湖北路桥 2024 年的营业收入按照年 9.95%增长，2024 年以后年度增长率在上一年度基础上每年递减 5%至 2028 年达到稳定期。

请公司：（1）补充披露近三年标的公司主要项目名称、项目进度、收入确认情况，并说明营业收入与中标情况及在手订单的具体变动关系；（2）结合（1）以及行业竞争和发展趋势等，说明预测期营业收入增速低于历史情况的原因及合理性；（3）结合可比公司经营情况、标的公司在行业内的市场份额、盈利能力、资产规模等，说明本次交易的评估价值是否公允，是否有利于保障上市公司利益。

请财务顾问和评估师核查并发表意见。

回复：

一、回复说明

（一）补充披露近三年标的公司主要项目名称、项目进度、收入确认情况，并说明营业收入与中标情况及在手订单的具体变动关系

1、近三年标的公司主要项目名称、项目进度、收入确认情况

2020 年至 2022 年，湖北路桥母公司主要项目名称、项目进度、收入确认情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目名称	客户	项目累计收入	2022 年度	项目进度	2021 年度	项目进度	2020 年度	项目进度
1	鄂咸高速总承包项目	湖北联投鄂咸投资有限公司	536,138.63	35.36	99.48%	77,583.62	99.48%	162,792.25	86.64%
2	武穴长江大桥 WX-1 标项目	湖北武穴长江公路大桥有限公司	212,785.74	1,091.18	99.49%	30,686.63	98.98%	49,635.70	84.64%
3	郎西县交通建设 PPP 项目	湖北鸿盛工程管理有限公司	130,307.55	127,784.64	95.49%	50,388.54	67.66%	20,563.76	24.33%
4	十淅高速公路 SX-2 项目	湖北交投十淅高速公路有限公司	107,816.76	53,149.64	99.66%	40,516.99	65.86%	11,069.17	17.05%
5	麻城至安康高速公路麻城东段项目	湖北省交通投资集团有限公司	93,888.93	8,523.40	100.00%	56,327.12	90.92%	22,741.70	30.83%
6	红莲湖大数据云计算产业园 EPC 总承包项目	湖北联投光谷产业投资有限公司	78,850.51	43,467.48	80.33%	35,251.46	31.98%	131.58	0.12%
7	咸九高速公路 XJLX-2 标项目	湖北交投咸九高速公路有限公司	58,661.27	55,006.17	52.25%	3,055.40	3.26%	599.70	0.53%
8	国道 227 线麦日（甘凉界）至巴亨援口段公路改建工程 SG 标段项目	凉山州国有交通投资发展集团有限责任公司	51,710.96	39,168.22	82.26%	12,270.06	19.95%	272.68	0.43%
9	中法武汉生态示范城启动区路网工程 EPC 总承包项目	中法武汉生态示范城投资开发有限公司	43,215.89	24,919.63	92.97%	15,790.45	39.36%	2,505.82	5.30%
10	灌江县城市市政基础设施提升改造 PPP 项目	成都市灌江恒佳工程管理有限公司	41,071.91	38,093.41	43.35%	2,789.22	3.14%	189.29	0.20%
11	安临公路建设项目 AL5 合同段项目	甘肃路桥公路投资有限公司	40,531.44	9,938.37	100.00%	26,145.69	75.48%	4,447.38	10.97%
12	234 国道石首江南段 PPP 项目	石首尚路畅达工程管理有限公司	36,078.10	17,734.86	100.00%	11,553.79	50.84%	6,061.00	18.82%
13	孝感市槐荫大道综合改造工程项目	孝感市城市管执法委员会	35,809.78	10,706.45	94.17%	24,329.06	79.43%	774.27	2.45%
14	临沂至滕州公路施工七标段项目	山东高速临沂路公路有限公司	28,205.41	28,205.41	38.96%	-	-	-	
15	凤凰产业园（武汉·中国光谷文化创意产业园）A1 地块工程总承包（EPC）项目	武汉联投佩尔置业有限公司	23,368.57	22,948.32	99.70%	420.26	1.79%	-	-
合计			1,518,441.45	480,772.54	-	387,108.29	-	281,784.30	-

2、近三年营业收入与中标情况及在手订单的具体变动关系

2020 年至 2022 年，湖北路桥母公司当期营业收入与新中标项目情况及在手订单的关系如下：

单位：万元

项目	2022 年度/2022 年 1 月 1 日		2021 年度/2021 年 1 月 1 日		2020 年度/2020 年 1 月 1 日	
	金额	变动率	金额	变动率	金额	变动率
期初在手订单	2,042,232.46	-8.65%	2,235,609.13	19.19%	1,875,655.39	-
营业收入	797,622.32	11.91%	712,766.86	5.80%	673,716.30	-
主营业务收入与期初在手订单的比例	39.06%		31.88%		35.92%	
新中标项目	2,039,723.85	916.39%	200,683.23	-75.31%	812,815.38	-
主营业务收入与当期新中标项目的比例	39.10%		355.17%		82.89%	

如上表所示，近三年湖北路桥母公司当期营业收入为 673,716.30 万元、712,766.86 万元和 797,622.32 万元，期初在手订单金额为 1,875,655.39 万元、2,235,609.13 万元及 2,042,232.46 万元，近三年各期营业收入占期初在手订单的比例约为 30%-40%，在手订单的增长与营业收入的增长无明显正相关关系，主要系工程施工项目一般工期均超过 1 年以上，大部分工期在 1-3 年之间，存在一定的转换周期所致；近