

东北高速公路股份有限公司分立上市
之
独立财务顾问
关于吉林高速公路股份有限公司
的持续督导意见

(2010 年度)

独立财务顾问



北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层

二零一一年四月

独立财务顾问声明

中国国际金融有限公司接受东北高速公路股份有限公司（现已分立为黑龙江交通发展股份有限公司和吉林高速公路股份有限公司）的委托，担任其分立上市的独立财务顾问。

按照《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》、《上海证券交易所上市公司持续督导工作指引》等相关法律法规和规定的要求，本独立财务顾问本着诚实信用、勤勉尽责的精神，履行持续督导职责，并经审慎核查本次交易的相关文件、资料和其他依据，出具了本持续督导意见。

本持续督导意见不构成对黑龙江交通发展股份有限公司和吉林高速公路股份有限公司的任何投资建议，对投资者根据本持续督导意见所作出的任何投资决策可能产生的风险，本独立财务顾问不承担任何责任。

黑龙江交通发展股份有限公司和吉林高速公路股份有限公司向本独立财务顾问提供了出具本持续督导意见所必需的资料。黑龙江交通发展股份有限公司和吉林高速公路股份有限公司保证所提供的资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对资料的真实性、准确性和完整性承担责任。

释义

在本持续督导意见中，除非文意另有所指，下列词汇具有如下特定含义：

吉林高速、公司	指	吉林高速公路股份有限公司
龙江交通	指	黑龙江交通发展股份有限公司
东北高速	指	东北高速公路股份有限公司
独立财务顾问/本独立财务顾问/中金公司	指	中国国际金融有限公司
龙高集团	指	黑龙江省高速公路集团公司(原名称为黑龙江省高速公路公司)
吉高集团	指	吉林省高速公路集团有限公司(原名称为吉林省高速公路公司)
华建交通	指	华建交通经济开发中心
分立后两公司/分立后公司/分立公司	指	东北高速分立后设立的龙江交通和吉林高速
本次分立/本次分立重组	指	东北高速分立为龙江交通和吉林高速
本次分立上市/本次分立重组上市/本次交易	指	东北高速分立为龙江交通和吉林高速。分立后，龙江交通和吉林高速承继及承接东北高速的所有资产、负债、权益、业务和人员；东北高速的股东成为龙江交通和吉林高速的股东；东北高速终止上市并不经过清算程序办理注销手续。龙江交通和吉林高速的股票在获得批准后再在证券交易所上市
分立上市预案/分立重组上市预案	指	《东北高速公路股份有限公司分立重组上市预案》

分立上市方案/分立重组上市方案	指	东北高速第三届董事会 2009 年第七次临时会议通过的《东北高速公路股份有限公司分立重组上市方案》及东北高速第三届董事会 2010 年第一次临时会议通过的关于本次分立上市所涉及资产、负债、权益、业务的承继、交割、人员安置等事项的细化安排
分立上市报告书	指	《东北高速公路股份有限公司分立上市报告书》
交割清单	指	《东北高速公路股份有限公司分立交割清单》
《龙江交通审计报告》	指	北京永拓对龙江交通截至 2010 年 2 月 28 日的财务数据出具的京永审字（2010）第 11007 号《审计报告》
《吉林高速审计报告》	指	北京永拓对吉林高速截至 2010 年 2 月 28 日的财务数据出具的京永审字（2010）第 11008 号《审计报告》
分立日	指	东北高速终止上市日，即 2010 年 2 月 26 日。东北高速在分立日在册的所有股东持有的每股东北高速股份将转换为一股龙江交通的股份和一股吉林高速的股份
分立完成日	指	龙江交通和吉林高速两家公司完成公司设立的工商登记之日中较晚的日期
过渡期	指	2009 年 7 月 1 日至分立完成日(均含当日)之期间
实施情况报告书	指	《关于东北高速公路股份有限公司分立为黑龙江交通发展股份有限公司和吉林高速公路股份有限公司实施情况报告书》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
交通部	指	中华人民共和国交通运输部
独立财务顾问/中金公司	指	中国国际金融有限公司

法律顾问/国浩律师	指	国浩律师集团(上海)事务所
审计师/北京永拓	指	北京永拓会计师事务所有限责任公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《合同法》	指	《中华人民共和国合同法》
元	指	人民币元

中国国际金融有限公司作为东北高速公路股份有限公司（现已分立为黑龙江交通发展股份有限公司和吉林高速公路股份有限公司）分立上市的独立财务顾问，按照《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》、《上海证券交易所上市公司持续督导工作指引》等法律法规和规定的要求，对本次分立上市吉林高速公路股份有限公司相关的实施情况进行了持续督导，出具独立财务顾问持续督导意见如下：

一、本次分立上市方案概述

依据《公司法》等相关法律法规，东北高速分立为两家股份有限公司，即龙江交通和吉林高速。龙江交通和吉林高速按照分立上市方案的约定依法承继原东北高速的资产、负债、权益、业务和人员，原东北高速在分立完成后依法解散并注销。龙江交通和吉林高速的股票经核准后上市。

东北高速在分立日在册的所有股东，其持有的每股本东北高速股份转换为一股龙江交通的股份和一股吉林高速的股份。在此基础上，龙高集团将其通过分立可以持有的吉林高速的股份与吉高集团通过分立可以持有的龙江交通的股份互相无偿划转，上述股权划转是本次分立上市的一部分，在分立后公司股票上市前完成，东北高速在分立完成后依法办理注销手续。

二、关于本次交易资产的交付或过户情况的核查

本次分立的分立完成日为 2010 年 3 月 1 日。东北高速、龙江交通与吉林高速于 2010 年 3 月 1 日签署了交割清单。交割清单规定自东北高速本次分立完成之日起，无论东北高速的资产、负债、权益、业务的交接、转移、权属变更登记或备案等手续是否履行完毕，相关利益和风险将由龙江交通与吉林高速根据分立上市方案的规定分别享有和承担。

北京永拓对东北高速过渡期内资产、负债和损益情况进行专项审计。2010 年 3 月 12 日，龙江交通与吉林高速签订了《东北高速公路股份有限公司分立补充交割清单》，《东北高速公路股份有限公司分立补充交割清单》是交割清单不可分割的一部分。

吉林高速于 2010 年 3 月 18 日公告了《吉林高速公路股份有限公司关于东北高速公路股份有限公司分立为黑龙江交通发展股份有限公司和吉林高速公路股份有限公司实施情况报告书》。

（一）资产的交付或过户情况

1、无需办理变更登记或备案手续的资产

根据分立上市方案以及交割清单，无需办理变更登记或备案手续的资产、权益和业务已于分立完成日，即 2010 年 3 月 1 日由吉林高速承继。

2、公路收费权

根据分立上市方案，东北高速拥有的长春至四平高速公路收费权由吉林高速承继。本次分立上市涉及公路收费权变更事宜已经获得交通部交财发（2010）90 号《关于对东北高速公路股份有限公司收费公路权益转让有关问题的批复》的批准。

3、土地使用权和房屋产权

分立完成后，吉林高速承继东北高速持有的吉国用（2005）第 10200033 号《国有土地使用权证》项下宗地使用权以及 22 张房产证项下房产所有权。截至本持续督导意见出具之日，根据公司说明并经本独立财务顾问适当核查，吉林高速已就上述权证办理了变更手续。

除了上述分立时权属完整的房产土地外，根据公司说明并经本独立财务顾问适当核查，吉林高速依据分立上市方案承继的、分立时未办理产权登记的东北高速土地房产目前办理情况如下：

（1）吉林高速承继的东北高速位于长春市朝阳区人民大街房屋，已经办理完成房屋产权登记手续。

（2）吉林高速承继的东北高速位于长春市经济开发区浦东路 4488 号的土地使用权及房屋产权，已经办理完成相关登记手续。

（3）此外，东北高速原使用的五里坡收费站接楼以及太阳现代居 2-59、2-60 两处车位的房产由吉林高速承继，该房产尚未取得房屋产权证，上述房产账面净值约占 2010 年 12 月 31 日吉林高速经审计总资产的 0.035%。

4、长期股权投资

根据分立上市方案，分立完成后，东北高速持有的长春高速公路有限责任公司 63.8% 股权、吉林东高科技油脂有限公司 95% 股权、吉林省长平公路工程有限公司 20% 股权、二十一世纪科技投资有限责任公司 49.25% 股权以及大鹏证券有限公司 4.4% 股权由吉林高速承继。

根据公司说明并经本独立财务顾问适当核查，截至本持续督导意见出具之日，吉林高速已经办理完成了长春高速公路有限责任公司、吉林东高科技油脂有限公司和吉林省长平公路工程有限公司股权承继的工商变更登记手续。

此外，2010 年 7 月 9 日，公司董事会通过了《关于转让二十一世纪科技投资有限责任公司股权的议案》；目前股权转让已经完成。

大鹏证券有限公司尚在破产清算程序中，已由吉林高速代替东北高速加入清算。

5、债权

东北高速、龙江交通和吉林高速在《交割清单》与《东北高速公路股份有限公司分立补充交割清单》中就债权承继进行了约定，吉林高速有权承继东北高速的债权。

(二) 公司设立、股票上市及东北高速注销

2010年2月26日，北京永拓出具了京永验字（2010）第21004号《验资报告》，吉林省工商行政管理局于2010年3月1日为吉林高速核发了注册号为220000000149648号的《企业法人营业执照》。

2010年3月17日，公司A股股票上市经上海证券交易所上证发字[2010]10号文批准，证券简称“吉林高速”，证券代码“601518”。

截至本持续督导意见出具之日，东北高速正在办理法人资格注销手续。

三、关于交易涉及方承诺的履行情况的核查

以下为独立财务顾问对与吉林高速方面相关的本次交易承诺事项的核查结果，与龙江交通方面相关的本次交易承诺事项的核查结果请另见独立财务顾问关于龙江交通的持续督导意见。

(1) 吉高集团、华建交通承诺，同意东北高速分立上市方案，并将在东北高速股东大会审议东北高速分立上市方案及其他相关事项的议案时投赞成票。

承诺履行情况：吉高集团及华建交通在2010年1月29日东北高速2010年第一次临时股东大会审议《关于东北高速公路股份有限公司分立上市方案》的议案时已经投出赞成票。

(2) 吉高集团承诺，在东北高速分立后，由吉林高速承担原由东北高速对吉高集团所欠债务并同意免除龙江交通就上述债务对于吉高集团承担的连带责任。对于东北高速所欠吉高集团关联方的债务，吉高集团将积极协调关联方出具类似的承诺。

承诺履行情况：截至实施情况报告书出具之日，对于100万元以上的大额债务，吉高集团已协调关联方出具了类似的承诺。截止本持续督导意见出具之日，根据公司出具的说明，经本独立财务顾问适当核查，吉高集团未出现违反承诺的情况。

(3) 吉高集团承诺，对于其与东北高速签订的合同，同意在吉林高速成立后，由吉林高速分别承继该等合同中原由东北高速享有或承担的全部权利或义务。吉高集团将根据需要及时出具或与分立后的吉林高速签署书面文件。

承诺履行情况：对于吉高集团与东北高速签订的合同，已根据分立上市方案的约定由吉林高速继承。根据公司出具的说明，吉林高速根据实际需要就土地、房产租赁事宜与吉高集团重新签署了合同。

(4) 吉高集团承诺，对于其与东北高速共同出资经营有限公司的，同意依据分立上市方案由龙江交通或吉林高速承继东北高速持有的该公司股权，并依据《公司法》等相关法律法规履行相关手续。对于其关联方与东北高速共同出资经营有限公司的，吉高集团将协调该等关联方按照上述原则处理。

承诺履行情况：吉高集团已出具同意函，对于其与东北高速共同出资经营有限公司的，同意依据分立上市方案由龙江交通或吉林高速承继东北高速持有的该公司股权，并已依据《公司法》等相关法律法规履行相关手续。截止本持续督导意见出具之日，根据公司出具的说明，经本独立财务顾问适当核查，吉高集团未出现违反承诺的情况。

(5) 吉高集团承诺，尽力协助吉林高速在其设立后 6 个月内办妥根据分立上市方案由吉林高速承继资产的财产权转移手续。

承诺履行情况：本项承诺的承诺期已满，根据吉高集团及公司出具的说明，吉高集团已按承诺尽力协助吉林高速办理承继资产的财产权转移手续。目前除了少量土地、房产外(关于房产土地的过户吉高集团另有承诺)，吉林高速承继的其余资产的财产权转移手续均已办理完毕。

(6) 吉高集团、华建交通承诺，在本次分立上市预案公告后，其将督促东北高速采取可行的措施，保持生产经营、员工队伍的稳定。

承诺履行情况：在本次分立上市预案公告后，在各方股东的督促下，东北高速的生产经营正常、员工队伍稳定。

(7) 关于分立后公司股票锁定期的承诺

吉高集团承诺，在分立上市方案实施完成后，自吉林高速的股票上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理吉高集团直接或间接持有的吉林高速的股份，也不由吉林高速回购吉高集团直接或间接持有的吉林高速的股份。但是相关法律、法规以及证券交易所股票上市规则等规定可以豁免该锁定承诺的情形除外。

承诺履行情况：经核查，中国证券登记结算有限责任公司上海分公司在办理本次分立上市股份登记时，已经将吉高集团持有的吉林高速的股份登记为限售股份，自上市之日起 36 个月内不得转让，目前仍在限售期内，吉高集团未出现违反承诺的情形。

(8) 吉高集团承诺，为增强分立后公司的持续盈利能力，在分立上市事项完成后，吉高

集团将积极支持吉林高速的持续发展，在两年内选择适当时机依法、合规地将其拥有的高速公路等优质资产注入吉林高速。

承诺履行情况：在本项承诺出具后，吉高集团拟向吉林高速注入长营高速公路、长春绕城高速公路南段和长平一级公路等高速公路资产，并已取得吉林省人民政府批准。

本项承诺尚在承诺期内。根据吉高集团出具的说明，经本独立财务顾问适当核查，截至本持续督导意见出具之日，吉高集团未出现违反承诺的情形。

(9) 关于规范、减少关联交易的承诺

为规范和减少关联交易，吉高集团向吉林高速出具了《规范、减少关联交易承诺函》。根据该等承诺函，吉高集团将在其作为吉林高速控股股东或主要股东期间尽量减少与吉林高速的关联交易，并严格遵守相关法律、法规及吉林高速《公司章程》的规定规范运作关联交易。

承诺履行情况：根据吉林高速 2010 年年度报告，吉林高速目前与吉高集团的关联交易为土地办公用房租赁、代偿银行借款，关联交易决策程序合法合规。经本独立财务顾问适当核查，2010 年年度报告报告期内，吉高集团未出现违反承诺的情形。

(10) 关于避免同业竞争的承诺

为避免同业竞争，吉高集团向吉林高速出具了《避免同业竞争承诺函》。根据该等承诺函，在吉林高速存续期间，吉高集团及其所控制的子公司、分公司、合营或联营公司及其他任何类型的企业将不会从事与吉林高速所属收费高速公路或其所从事的主营业务构成竞争的业务；如果吉林高速或证券监管部门认为吉高集团不时拥有的业务与其形成实质竞争，吉高集团将采取法律、法规及中国证监会许可的方式加以解决。

承诺履行情况：根据吉高集团出具的说明，吉高集团所经营管理的高速公路资产的起始地点、途径区域，所服务的对象与吉林高速所经营管理的高速公路资产均存在不同，不构成实质性同业竞争。

(11) 关于完善土地、房屋权属的承诺

吉高集团向吉林高速作出《关于完善土地、房屋权属的承诺函》，承诺其将确保吉林高速及其子公司按照现有的条件继续以租赁的方式向吉高集团租赁相关土地、房产，并将积极完善所涉及的土地租赁手续。对于吉高集团下属子公司以外的其他出租方，吉高集团亦承诺促使其作出类似的承诺或安排。在吉林高速上市后的两年内，如果吉林高速及其子公司主要生产经营设施所占用的自有土地、房产仍无法取得使用权证书或者存在其他权利瑕疵，吉高集团同意通过注资、回购或者资产置换等方式解决上述问题。

承诺履行情况：吉高集团已按照承诺分别与吉林高速签署了有关的土地租赁合同及房屋租赁合同，租赁价格等条件与向东北高速出租时相同。本独立财务顾问经适当核查后认为：截至本持续督导意见出具之日，吉高集团关于完善土地、房屋权属的承诺仍处于承诺期内，吉高集团正在推进相关工作，未出现违反承诺的情形。

(12) 就吉林高速的独立性、规范性事宜，吉高集团承诺其将严格按照《公司法》等法律、法规、规范性文件和证券监管部门的要求履行股东权利、承担股东义务。其将保证吉林高速在业务、资产、财务、人员、机构等方面与其及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。促使吉林高速建立、健全有效的法人治理结构。

承诺履行情况：根据公司及吉高集团出具的说明，经本独立财务顾问适当核查，吉林高速在业务、资产、财务、人员、机构等方面与吉高集团保持独立，建立了健全的公司法人治理结构；其中，吉林高速总经理韩增义的薪酬从2011年4月份起将调整为从上市公司处领取，以符合上市公司关于人员独立性的规定。

(13) 吉高集团承诺在吉林高速第一次股东大会投票赞成申请上市、选举董事等相关议案。华建交通承诺在龙江交通、吉林高速第一次股东大会投票赞成申请上市、选举董事等相关议案。

承诺履行情况：在吉林高速的第一次股东大会上，吉高集团与华建交通依据该等承诺，在审议《关于申请吉林高速股份有限公司股票上市的议案》及《关于选举吉林高速公路股份有限公司第一届董事会董事》等相关议案中投票赞成。

(14) 吉高集团、华建交通承诺，将依法采取一切必要的措施促使吉林高速股票在证券交易所上市。在中国证监会核准东北高速分立后，如果出现任何事件导致东北高速本次分立上市涉及的先决条件无法得到全部满足，或本次分立上市不能实施，则吉高集团作为东北高速第二大股东以及分立后吉林高速的控股股东，华建交通作为东北高速第三大股东以及分立后两家公司的第二大股东，将依法采取一切必要的措施促成东北高速的股票依法恢复上市交易。

承诺履行情况：根据本次分立上市的进展情况，本项承诺内容不再适用。

(15) 吉林高速上市时承诺，对吉高集团承诺范围之外的未过户资产，自吉林高速股票上市之日起六个月内办理完成资产过户手续。吉高集团亦出具了书面确认文件，若吉林高速上市后六个月内无法完成资产过户手续，吉高集团同意根据吉林高速的要求收购除土地、房产外的未过户资产，土地、房产按照吉高集团此前作出的承诺执行。

承诺履行情况：吉林高速上市时除土地、房产以外的未过户资产已于吉林高速股票上

市之日起六个月内办理完成资产过户手续。

四、关于盈利预测的实现情况

本次分立上市未做盈利预测。

五、关于各项业务的发展现状的核查

1、整体经营情况

2010年，得益于国内经济形势的好转，贸易及物流等行业进一步活跃等原因，吉林高速主业高速公路通行费收入稳步增长。吉林高速全年实现营业收入 580,193,685.13 元，实现营业利润 108,232,641.64 元，实现净利润 70,809,749.33 元，其中归属于母公司所有者的净利润为 136,871,947.17 元。

2、主营业务情况

2010年，公司主业高速公路通行费收入实现了稳步增长，较上年同期上升了约为 19%。主要是由于：

(1) 2010年，为减少全球金融危机的影响，遏制国内经济下滑态势，国家出台了一系列促进经济增长的政策，加大对基础设施的投入，随着国内经济形势的好转，贸易及物流等行业进一步活跃，使高速公路的车流量增大。

(2) 公司加大改型增收奖励力度，调动一线收费人员积极性；继续加大收费稽查工作力度。

(3) 根据《吉林省人民政府关于调整高速公路车辆通行费收费标准的通知》（吉政发【2010】27号），自2010年9月20日起调整全省高速公路车辆通行费收费标准。公司经营的长平高速公路和公司控股子公司长春高速公路有限公司经营的长春市绕城高速公路执行上述文件规定。

(4) 加大养护和专项工程投入。公司2010年基本完成了对长春绕城的大修改造工程，同时根据实际需要对长平路进行养护维修；同时加强管理，提高服务质量，保证路况基本完好、安全畅通。

公司主营业务分行业、分产品情况

单位：元 币种：人民币

分行业	营业收入	营业成本	营业利润率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	营业利润率比上年同期增减 (%)
收费公路	579,903,685.13	366,522,800.28	36.80	不适用	不适用	不适用

公司主营业务分地区情况

单位：元 币种：人民币

地区	营业收入	营业收入比上年增减 (%)
东北地区	579,903,685.13	不适用

3、子公司经营情况和投资情况

公司下属子公司中，单个子公司的净利润或单个参股公司的投资收益对公司净利润影响达到 10%以上的为长春高速公路有限责任公司。2010 年，长春高速公路有限责任公司营业收入 7,356 万元，营业利润-18,369 万元，净利润-18,067 万元。2010 年度亏损原因系该公司所辖绕城高速西北段进行公路大修改建所致。

2010 年，公司无新增投资项目。

经本独立财务顾问适当核查，2010 年年度报告报告期内，吉林高速的主要业务状况良好，未出现对公司业务有重大不利影响的事项。

六、关于公司治理结构与运行情况的核查

2010 年 2 月 26 日，吉林高速第一次股东大会选举张跃、韩增义、王彦春、张杨、陈守东、刘庆久及冯兵为第一届董事会董事，选举孟晓飞和董志为第一届监事会股东代表监事。公司 2010 年第一次职工大会选举原兴学作为第一届监事会职工代表监事。

公司第一届董事会第一次会议通过了选举张跃为公司董事长和选举韩增义和张杨为公司副董事长的议案；并通过了第一届董事会专门委员会人员组成的议案

公司第一届监事会第一次会议通过了选举原兴学为公司第一届监事会主席的议案。

公司第一届董事会第一次会议通过了聘任韩增义为公司总经理、聘任张继、齐军、王彦春、张向东为公司副总经理、聘任张向东为董事会秘书、聘任齐军为公司财务总监的议案。

公司第一届董事会和股东大会研究制定了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《董事会战略委员会工作细则》、《董事会提名委员会工作细则》、《董事会薪酬与考核委员会工作细则》、《董事会审计委员会工作细则》、《关联交易管理制度》等基本管理制度。

其后，公司又陆续制定了《信息披露事务管理制度》、《募集资金使用管理办法》、《内幕信息知情人管理制度》、《独立董事工作制度》、《独立董事年报工作制度》、《累积投票制实施细则》、《董事会提案管理制度》、《重大信息内部报告制度》、《董事、监事、高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》等公司治理准则。根据公司经营状况的变化，对《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》适时进行了修改和完善。

综上，公司初步形成了以《公司章程》和“三会”议事规则为核心，相关配套制度协调并用的公司治理体系。

此外，为适应资产、人员、财务、业务等情况的变化，吉林高速将原东北高速长平分公司分为监控运营管理分公司和收费管理分公司。

本独立财务顾问经适当核查后认为：吉林高速建立了符合《公司法》及其他法律法规要求的规范化公司治理结构。2010年，公司治理结构与运行情况基本良好。

七、关于与已公布的分立上市方案存在差异的其他事项的核查

本独立财务顾问经核查后认为：本次交易吉林高速方面的相关各方已按照公布的分立上市方案履行各自的责任和义务，吉林高速方面的实际实施方案与已公布的分立上市方案不存在重大差异。

本页无正文，为中国国际金融有限公司《东北高速公路股份有限公司分立上市之独立财务顾问关于吉林高速公路股份有限公司的持续督导意见》之盖章页

中国国际金融有限公司
二〇一一年 四月十三日