



深圳高速公路股份有限公司

股票代码：600548（上交所） 00548（联交所）

2012 年度业绩发布



路

2013年3月25日

目录

经营回顾
财务分析
前景计划
附录

本报告如出现分项数之和与总计数尾数不符，乃四舍五入原因所致。

财务摘要

	2012 (人民币百万元)	2011 (人民币百万元)	同比变幅
	截至12月31日		
营业收入	3,135	2,952	+6.20%
包括：路费收入	2,726	2,716	+0.40%
归属于公司股东的净利润	685	875	-21.78%
备考：扣除养护拨备影响之净利润	710	720	-1.31%
每股收益 (人民币元)	0.314	0.401	-21.78%
净资产收益率	7.33%	9.84%	-2.51百分点
	2012年12月31日 (人民币百万元)	2011年12月31日 (人民币百万元)	同比变幅
总资产	24,209	24,609	-1.62%
总负债	13,336	14,111	-5.49%
其中：总借贷	10,564	10,879	-2.90%
归属于上市公司股东的股东权益	9,536	9,204	+3.61%
每股净资产 (人民币元)	4.37	4.22	+3.61%

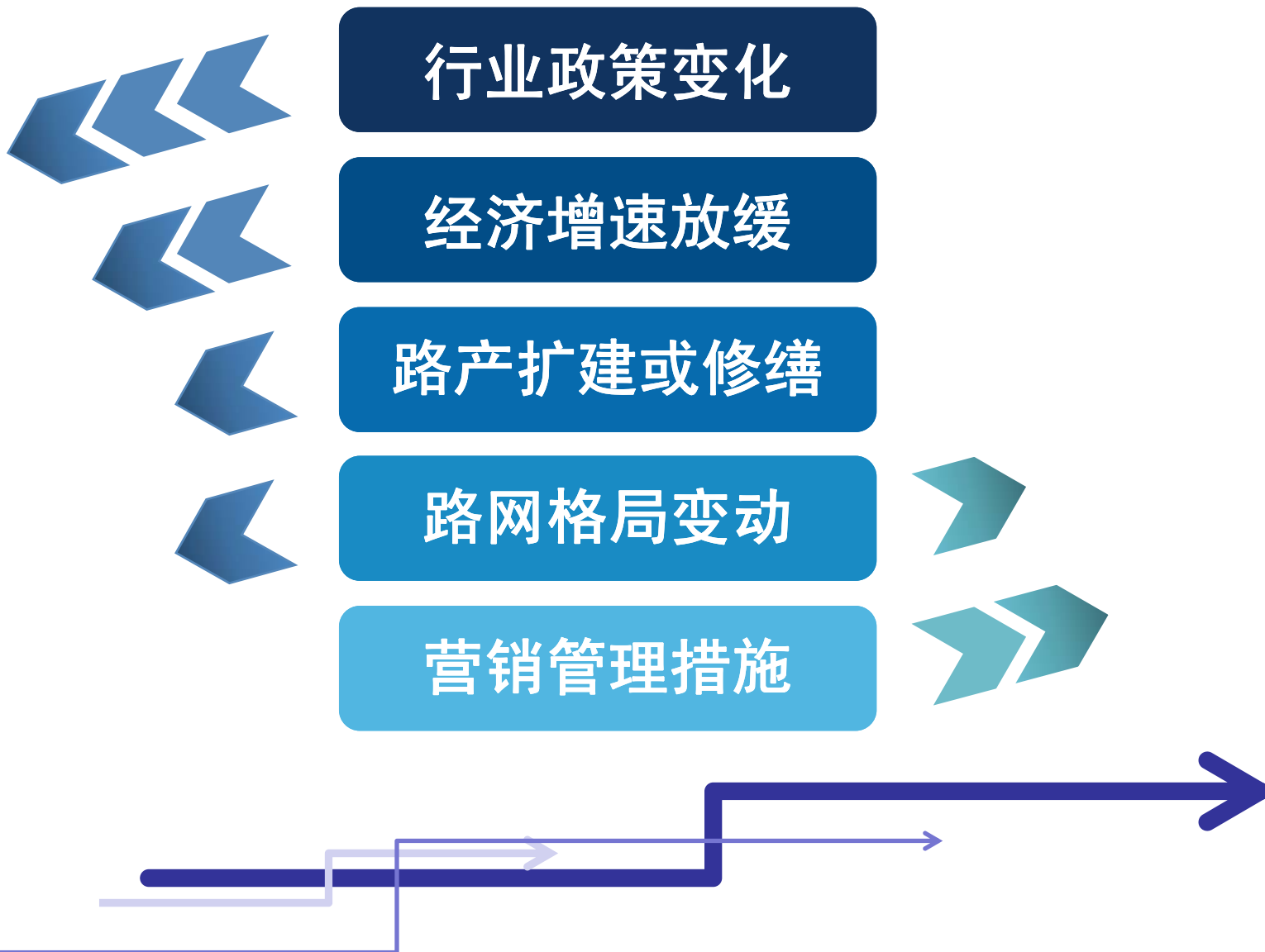
财务摘要



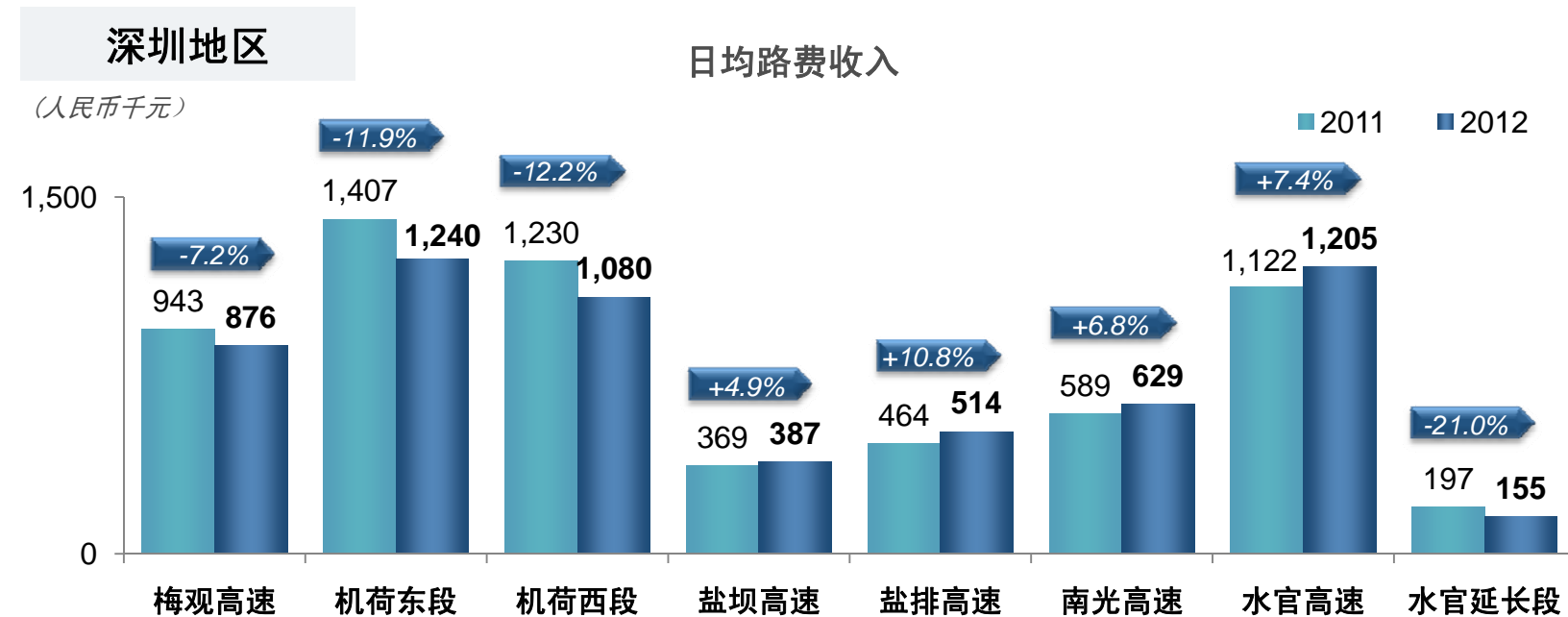
JEL公司自2011年7月1日起纳入本集团合并报表范围，由于属同一控制下的企业合并，本集团根据企业会计准则相关要求相应重述了以往会计年度的财务报表。



影响因素



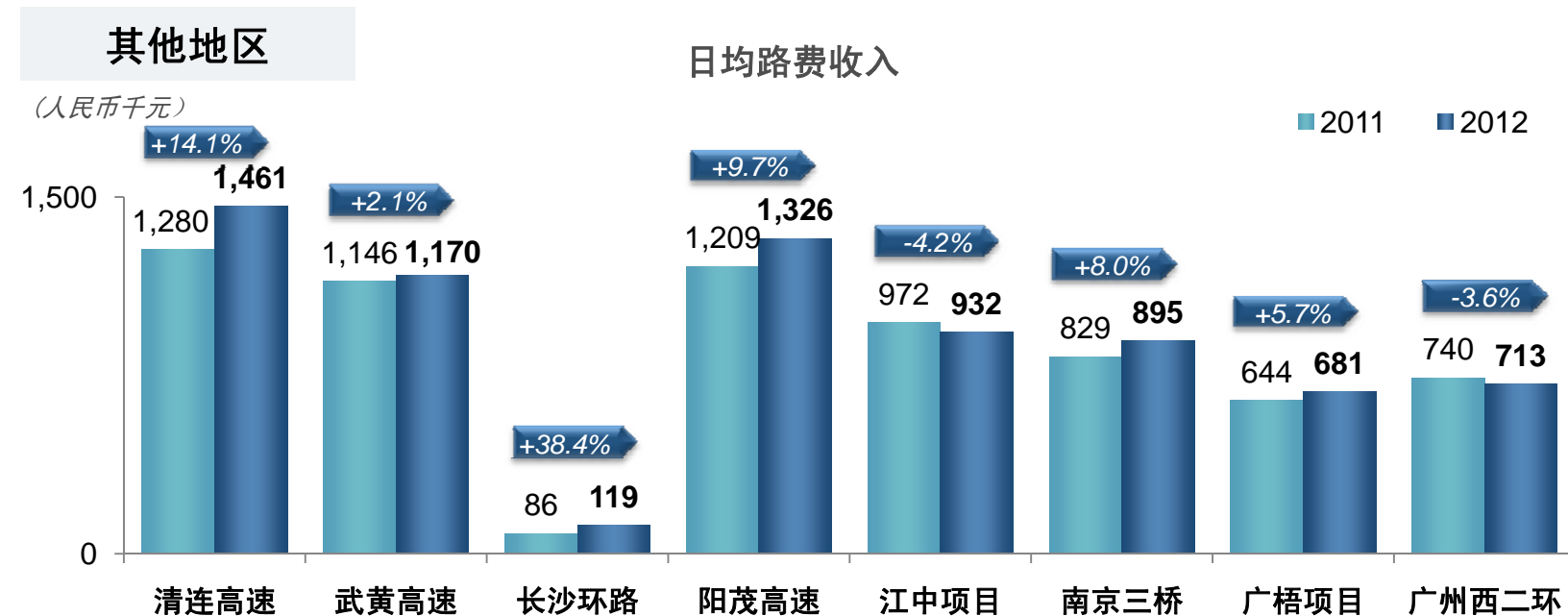
营运表现



统一方案：2012年6月1日起，广东省按照统一的收费费率、收费系数、匝道长度计算方式和取整原则，对省内所有高速公路项目实施统一收费标准，并于其后针对因实施统一方案而提高收费额的情况进行了后续调整。

- 统一方案和节假日免费方案等政策的实施对各项目产生不同程度的负面影响。
- 部分项目表现受到区域内路网变化的正面或负面影响。
- 积极的营销措施抵消了部分负面影响。

营运表现

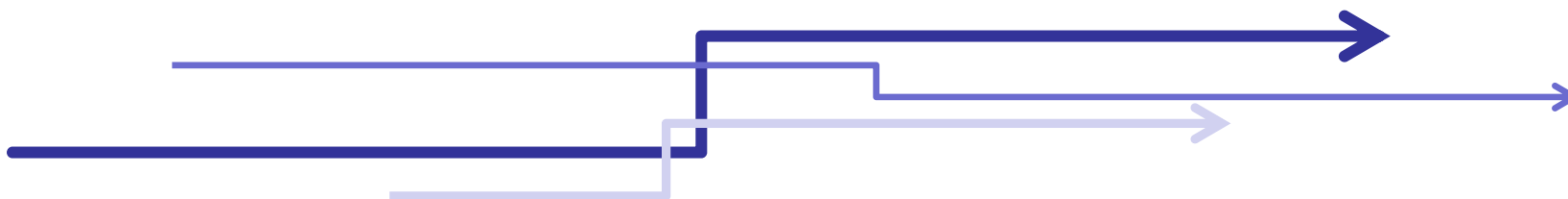


节假日免费方案：根据国务院于2012年年中的批复，7座以下（含7座）客车于春节、清明、劳动节、国庆节四个国家法定节假日及其连休日期间免收通行费。

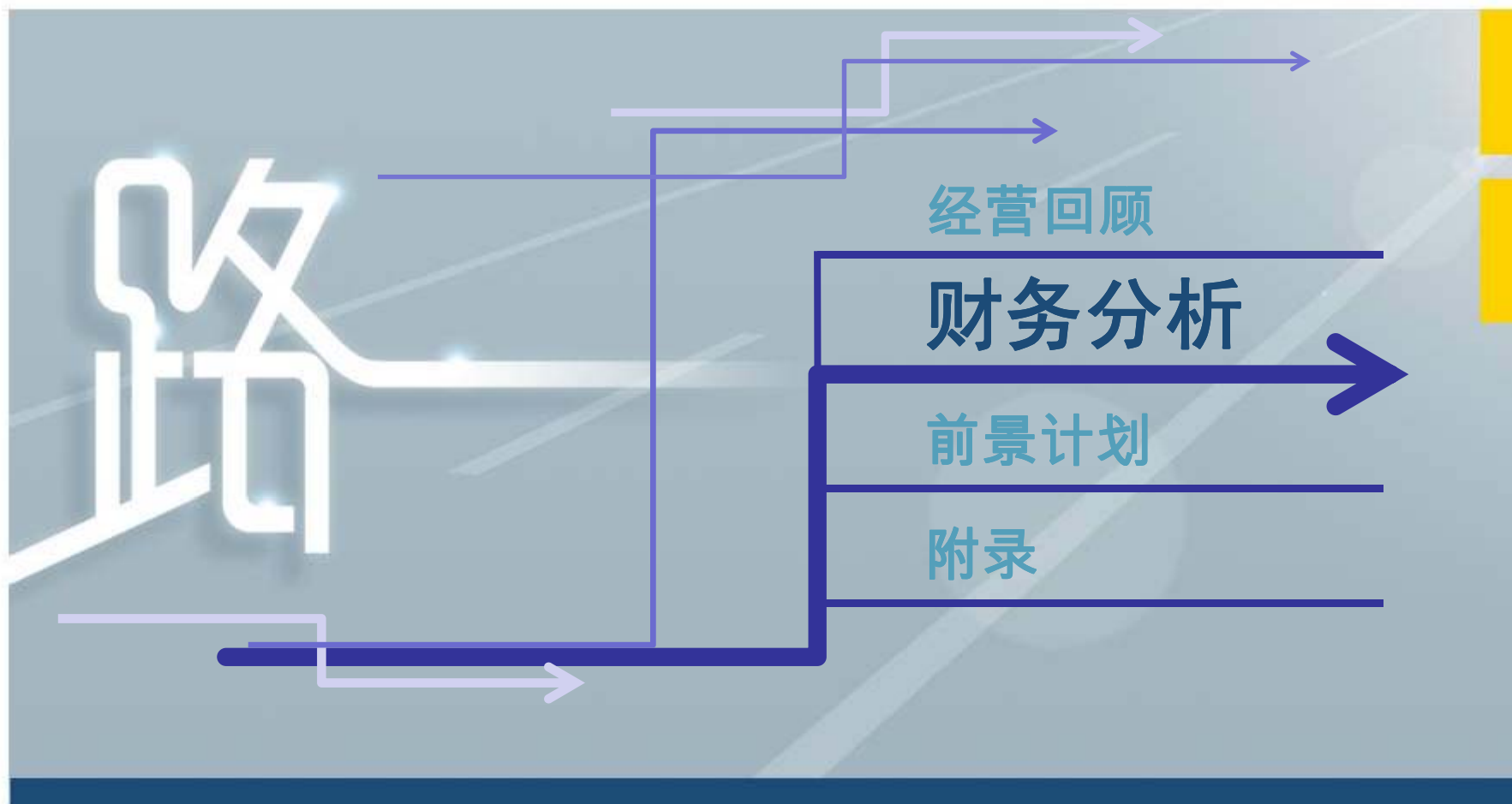
- 统一方案和节假日免费方案等政策的实施对各项目产生不同程度的负面影响；计重收费的实施对阳茂高速和广梧项目2012年路费收入增长带来正面影响。
- 宜凤高速的开通提升了清连高速的营运表现，但周边路网的通行条件抑制其短期内的快速增长。

业务发展

- ➡ **机荷东段：**路面修缮主体工程已于2013年1月完工，道路病害被消除，道路使用性能和通行状况得到改善。
- ➡ **梅观高速：**北段改扩建工程进行中，计划于2013年年底完工。工程完成后将大幅提升其通行能力并有助于提升其营运表现。
- ➡ **外环高速：**按步骤推进前期研究与相关洽商工作。



- ➡ **沿江项目：**路基桥涵工程已基本完成，主体工程计划在2013年下半年完工。
- ➡ **南坪二期：**A段与南光高速相接的部分合同段已于2012年8月1日完工通车。
- ➡ **贵龙项目：**道路建设的主体工程大部分已动工并进展顺利；已回收征地拆迁款及道路建设款合计2.56亿元。



财务分析——收入

	2012 (人民币百万元)	2011 (人民币百万元)	增减额 (人民币百万元)
营业收入	3,135	2,952	+183
路费收入	2,726	2,716	+11
委托管理服务收入	294	149	+145
其他收入	114	87	+27
	2012路费收入 (人民币千元)	2011路费收入 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
收费公路			
清连项目	537,170	471,288	+65,882
武黄高速	459,692	418,371	+41,321
机荷东段	453,795	513,638	-59,843
机荷西段	395,217	448,914	-53,697
梅观高速	320,454	344,277	-23,823
南光高速	230,123	214,981	+15,142
盐排高速	188,123	169,299	+18,824
盐坝高速	141,779	134,795	+6,984
合计	2,726,353	2,715,562	+10,791

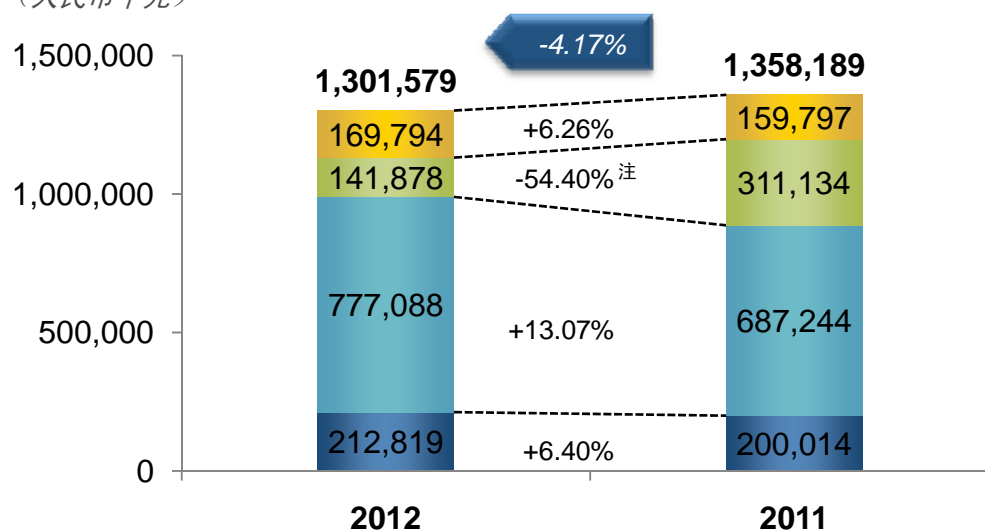
注：统一方案、节假日免费方案的实施，使集团2012年路费收入减少约2.36亿元。

财务分析——成本及费用

	2012 (人民币百万元)	2011 (人民币百万元)	增减额 (人民币百万元)
营业成本	1,511	1,183	+328
通行服务营业成本	1,302	1,100	+201
备考: 扣除养护拨备影响之通行服务营业成本	1,302	1,358	-57
委托管理服务成本	152	35	+117
其他业务成本	57	47	+10
管理费用	80	88	-8

扣除养护拨备影响之通行服务营业成本明细:

(人民币千元)



- 员工成本
- 公路维护成本 (扣除养护拨备的影响)
- 折旧和摊销
- 其他业务成本

注: 2012年公路维护成本大幅减少, 主要影响因素为: (1) 梅观高速南段等道路2011年进行路面修缮支出约1.3亿元; (2) 机荷东段2012年使用养护拨备资金实施路面修缮, 日常维护成本减少。

财务分析——收费公路利润

	通行服务营业成本		息税、管理费用前利润	
	2012 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2012 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
收费公路				
机荷西段	90,301	-3,767	291,588	-51,626
武黄高速	224,681	+19,829	221,070	+21,169
机荷东段	225,622	-7,048	219,584	-45,047
梅观高速	101,644	-115,810 ^{注1}	208,050	+92,276 ^{注1}
清连项目	365,440	+19,249	154,116	+44,130
南光高速	117,137	+17,410	105,953	-2,182
盐排高速	81,102	+8,526	103,808	+12,525
盐坝高速	95,652	+5,001	41,754	+1,802
小计	1,301,579	-56,610	1,345,923	+73,047
养护拨备	-	+258,096 ^{注2}	-	-258,096 ^{注2}
合计	1,301,579	+201,486	1,345,923	-185,050

注1：2011年，梅观高速南段进行路面修缮，发生约1.15亿元非经常性的开支事项，增加当期成本，减少当期利润。

注2：自2011年7月1日起，本集团根据对公路养护计划和实施方案的复核结果调整了主要收费公路的养护拨备，冲减了2011年营业成本，对当年盈利水平产生一定正面影响。

财务分析——投资收益

	2012年路费收入 (人民币千元)	2012年营业成本 (人民币千元)	集团投资收益 (人民币千元)	
			2012年	增减额
合营企业:				
长沙环路	43,715	36,817	2,944	+5,182
联营企业:				
水官高速	440,858	155,117	57,758	-5,759 ^{注2}
水官延长段	56,903	43,854	-5,091	-3,809
阳茂高速	486,957	209,230	39,496	+4,985
广梧项目	249,366	103,910	20,720	+3,949
江中项目	340,952	232,426	695	-2,970
广州西二环	261,086	123,167	3,023	-3,505
南京三桥	327,382	136,901	6,084	+2,676
合计			125,629^{注1}	+749

注1: 该数据未包含对顾问公司的投资收益3,021千元(2011年: 2,822千元)及其他投资收益450千元。

注2: 水官高速因2011年7月扩建完成后单位摊销额增加及相关贷款利息费用化导致其成本上升、投资收益下降。

财务分析——财务费用

项目	2012 (人民币千元)	2011 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
	截至12月31日		
利息支出	619,767	550,380	+69,387
减：资本化利息	9,330	2,962	+6,368
利息收入	34,557	16,349	+18,208
汇兑损益及其他	(12,151)	34,328	-46,479
未含养护拨备时间价值的财务费用	588,031	496,741	+91,290
加：养护拨备时间价值	34,387	50,918	-16,531
财务费用	622,418	547,659	+74,759

注：报告期内，由于集团平均借贷规模上升、利率按合约上调及汇兑收益减少，财务费用同比上升。

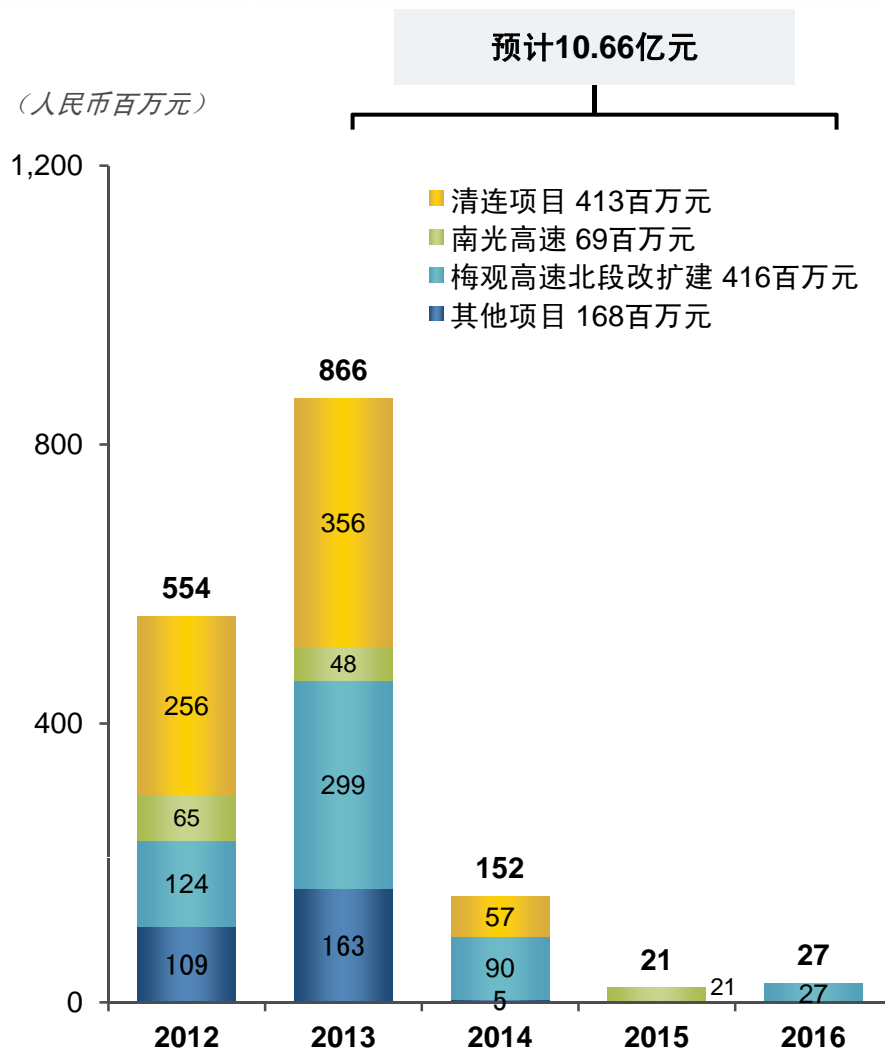
财务分析——负债率及偿债能力

	2012年12月31日	2011年12月31日
资产负债率（总负债 / 总资产）	55.09%	57.34%
净借贷权益比率 （（借贷总额－现金及现金等价物） / 总权益）	79.18%	82.99%

	2012	2011
利息保障倍数（息税前利润 / 利息支出）	2.42	2.92
EBITDA利息倍数（息税、折旧及摊销前利润 / 利息支出）	3.66	4.10

财务分析——资本支出计划

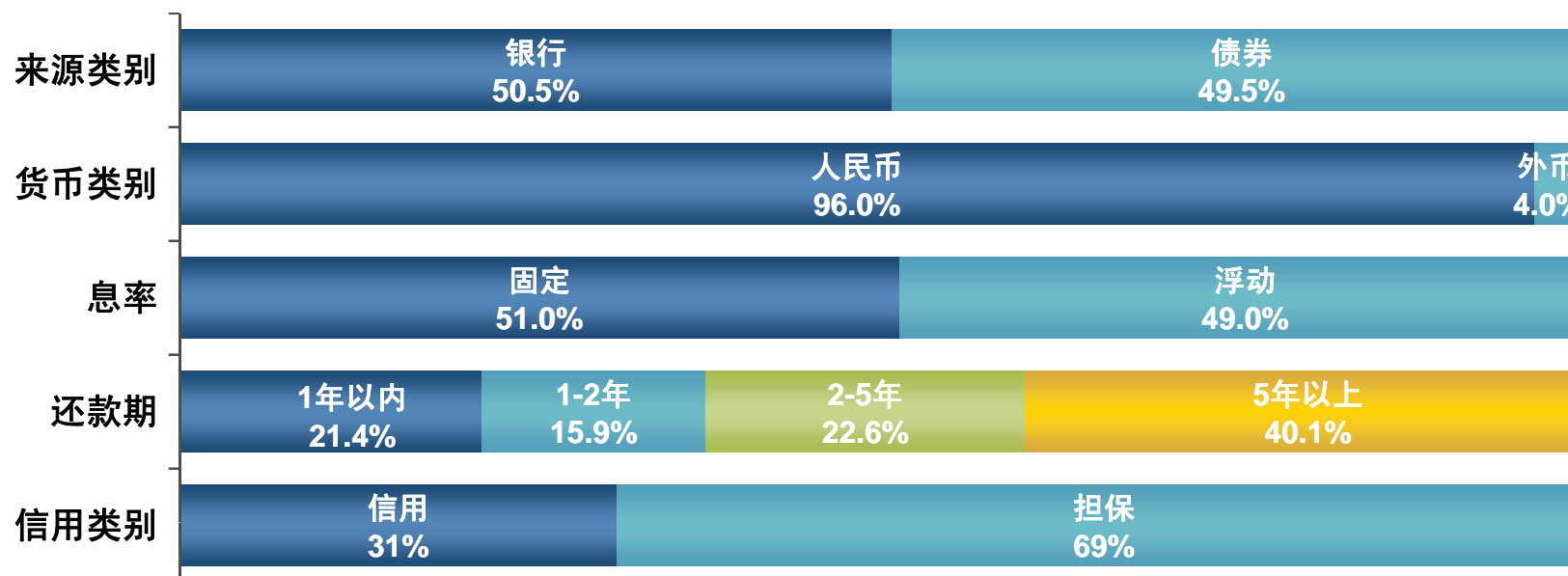
- ➔ 2012年集团资本支出约5.54亿元，主要为对清连项目、南光高速等项目的剩余工程投资及结算款，及梅观高速改扩建投资等。
- ➔ 报告期内，集团经营活动之现金流入净额和收回投资现金合计约16.17亿元（2011年：16.33亿元），同比基本持平。
- ➔ 报告期末，集团尚未使用的银行授信额度为59亿元。



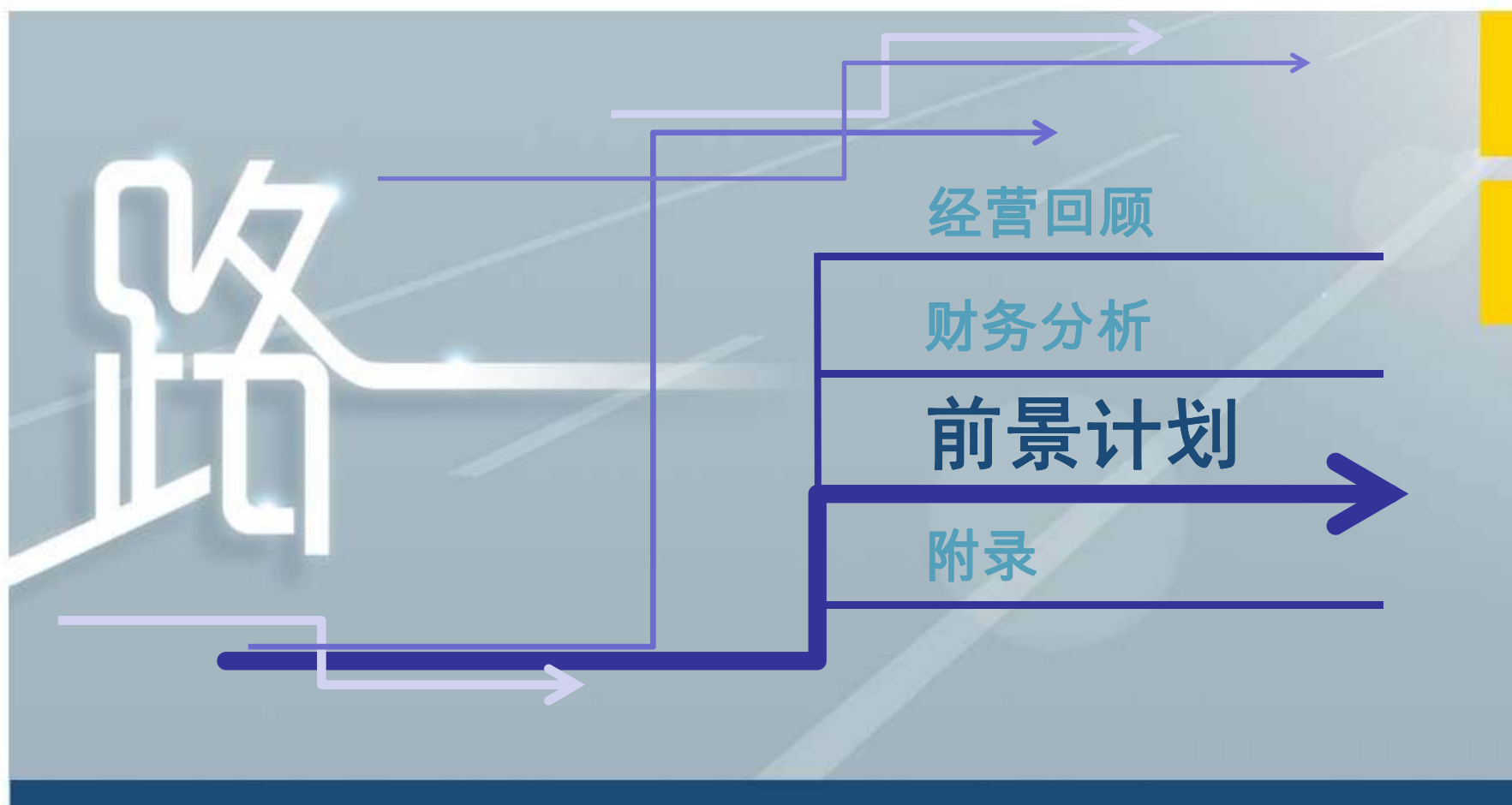
财务分析——借贷结构

借贷结构

(于2012年12月31日)

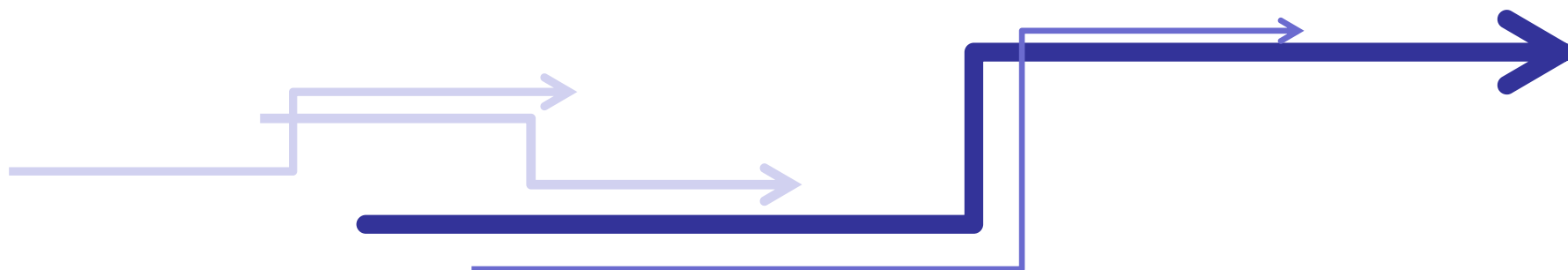


	2012	2011	同比变幅
平均借贷成本			
账面成本	5.75%	4.96%	+0.79百分点
付现成本	5.16%	4.34%	+0.82百分点



2013年经营环境及条件

- ➡ 中国继续推进城镇化的进程。
- ➡ 不同运输方式间的竞争始终存在。
- ➡ 统一方案及节假日免费方案对项目的影响在2013年将进一步扩大。
- ➡ 各地的路网格局和行业管理模式仍在发生变化。
- ➡ 部分项目实施维护或改扩建工程，可能对路网通行效率及项目表现产生影响。
- ➡ 预期货币政策总体将保持稳健，但收费公路行业面临的融资环境逊于从前。



2013年工作重点

运营管理



- 开展路网宣传和车辆引导工作，挖掘市场潜力。
- 高质量完成深圳地区项目的养护和修缮工程。

工程管理



- 强化项目的精细化和规范化管理，实现各项预定目标。
- 加强代建项目管理，及时回收代建收益。

业务发展

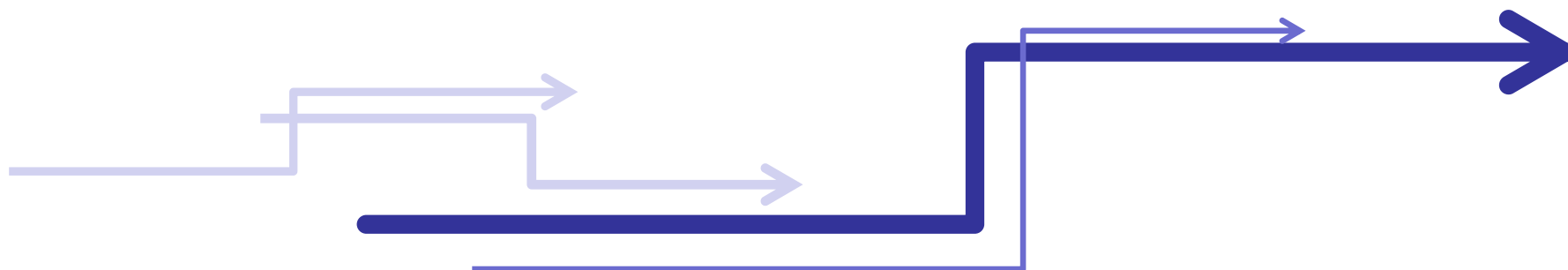


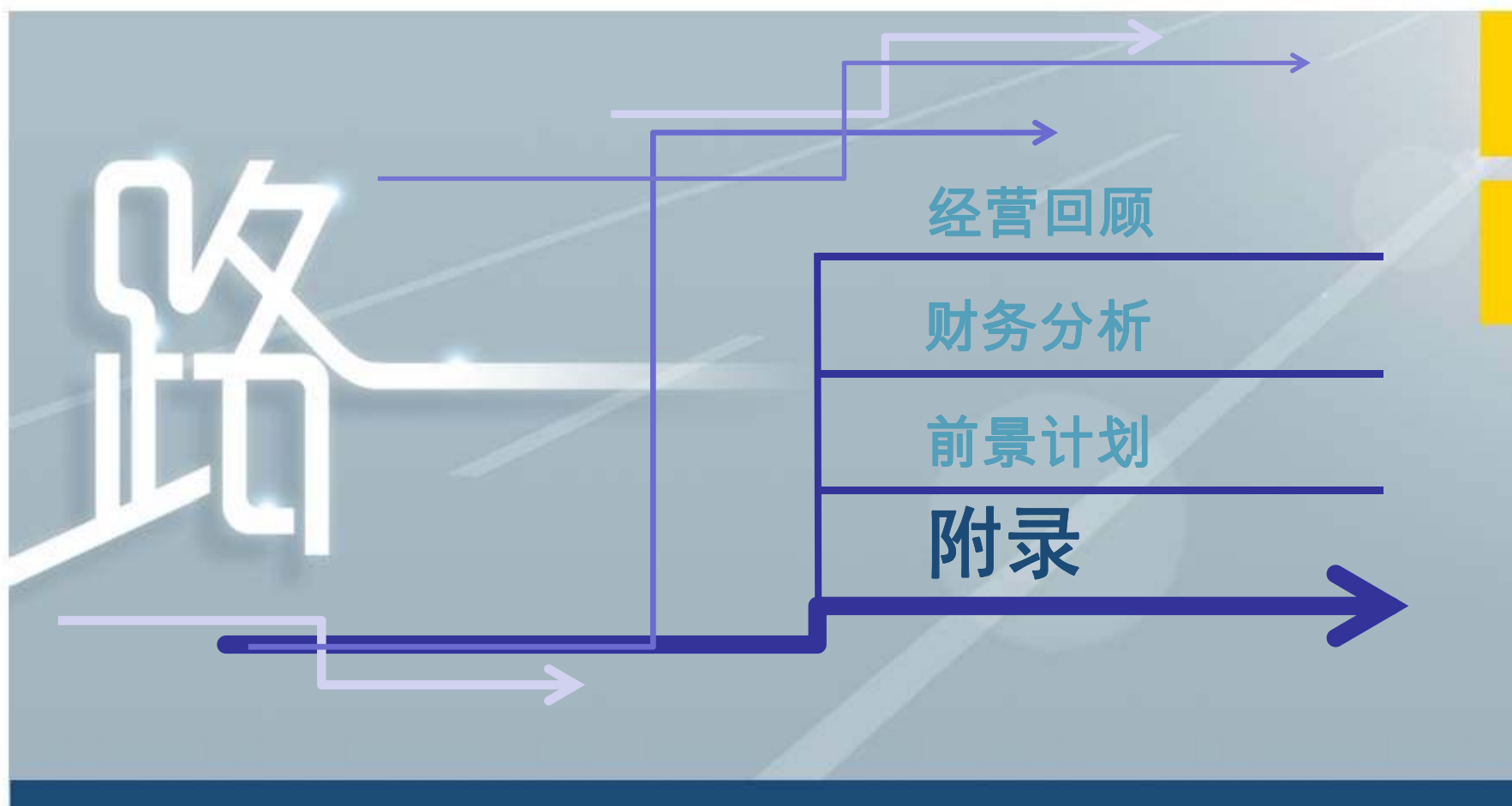
- 做好具体项目的预案研究和磋商工作。
- 深化对业务发展方向和领域的研究。

财务管理

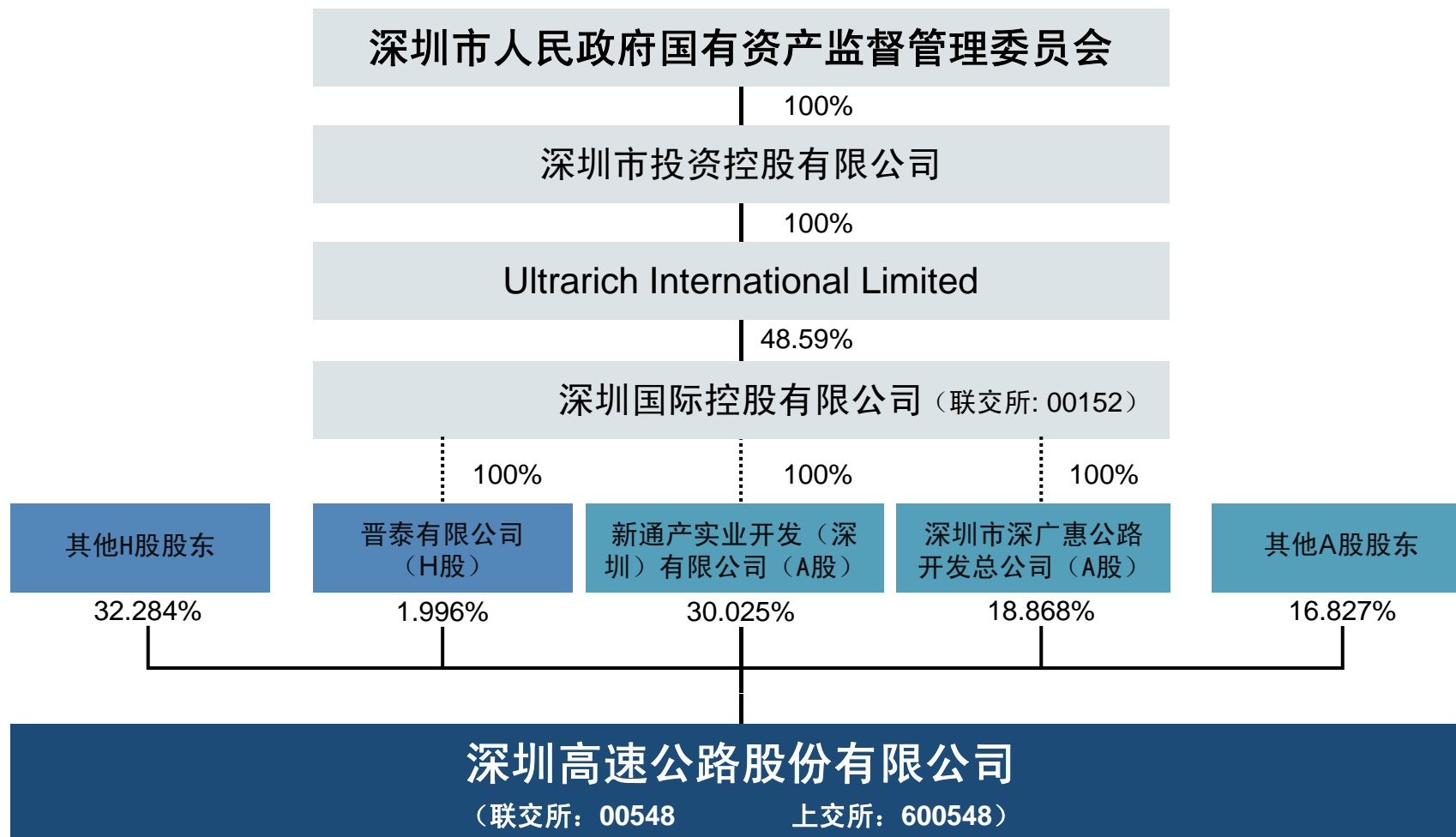


- 多方拓展融资渠道。
- 加强现金流的预测和日常管理。

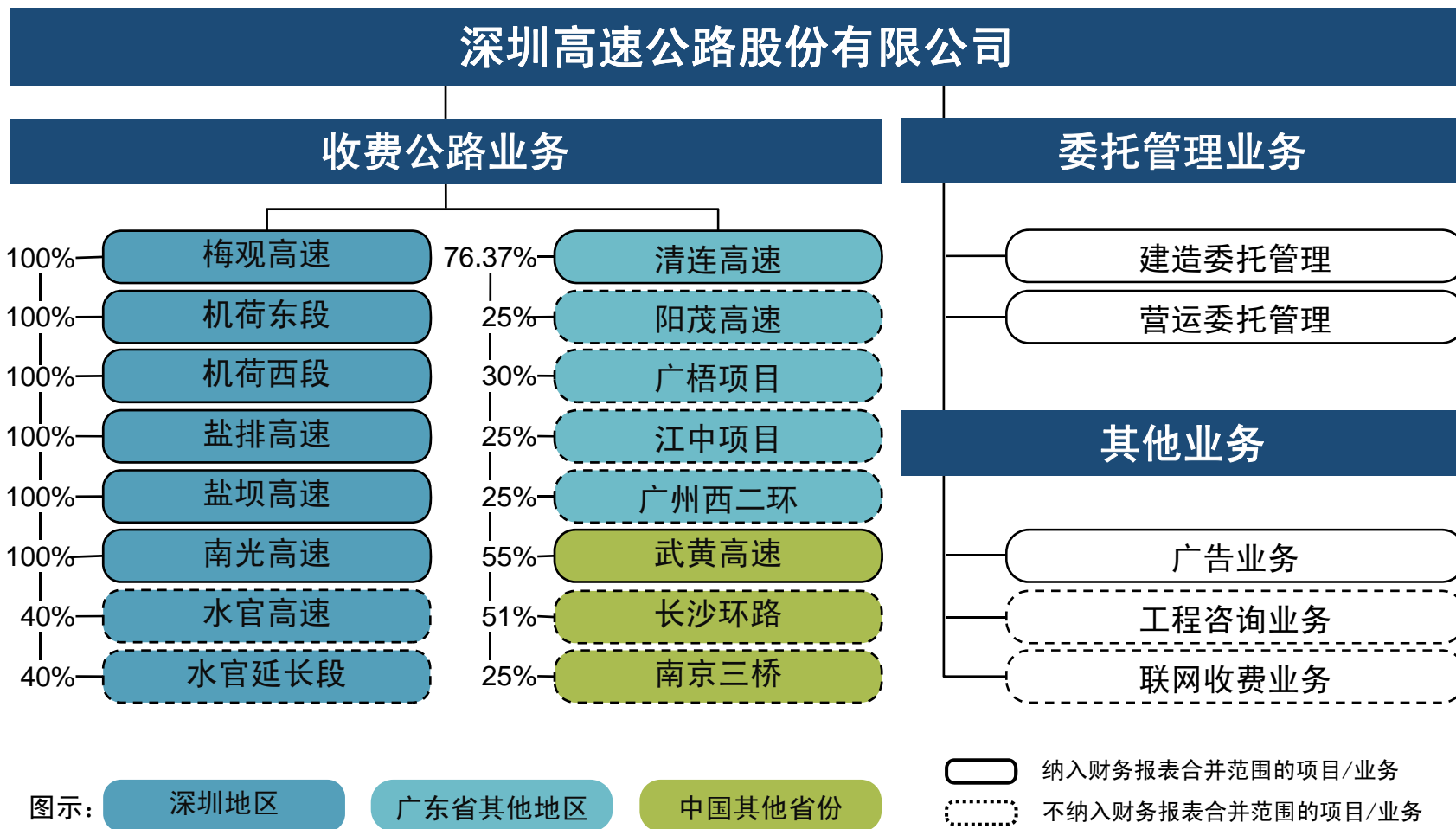




股权结构



公司总股本2,180,770,326股，其中H股747,500,000股占34.28%，A股1,433,270,326股占65.72%。



项目一览表

收费公路	本公司权益	位置	收费里程 (公里)	车道数量	状况	营运期限
梅观高速	100%	深圳	19.2	6/8	营运/扩建	1995.05-2027.03
机荷东段	100%	深圳	23.7	6	营运	1997.10-2027.03
机荷西段	100%	深圳	21.8	6	营运	1999.05-2027.03
盐坝高速	100%	深圳	29.1	6	营运	审批中
水官高速	40%	深圳	20.0	10	营运	2002.02-2025.12
水官延长段	40%	深圳	6.3	6	营运	2005.10-2025.12
盐排高速	100%	深圳	15.6	6	营运	2006.05-2027.03
南光高速	100%	深圳	31.0	6	营运	2008.01-2033.01
阳茂高速	25%	广东	79.8	4	营运	2004.11-2027.07
广梧项目	30%	广东	37.9	4	营运	2004.12-2027.11
江中项目	25%	广东	39.6	4	营运	2005.11-2027.08
广州西二环	25%	广东	40.2	6	营运	2006.12-2030.12
清连项目: - 清连高速 - 清连二级路	76.37%	广东	- 216 - 253	- 4 - 2	- 营运 - 维修	2009.07-2034.07 暂停收费
武黄高速	55%	湖北	70.3	4	营运	1997.09-2022.09
长沙环路	51%	湖南	34.7	4	营运	1999.11-2029.10
南京三桥	25%	江苏	15.6	6	营运	2005.10-2030.10

日均混合车流量历史数据

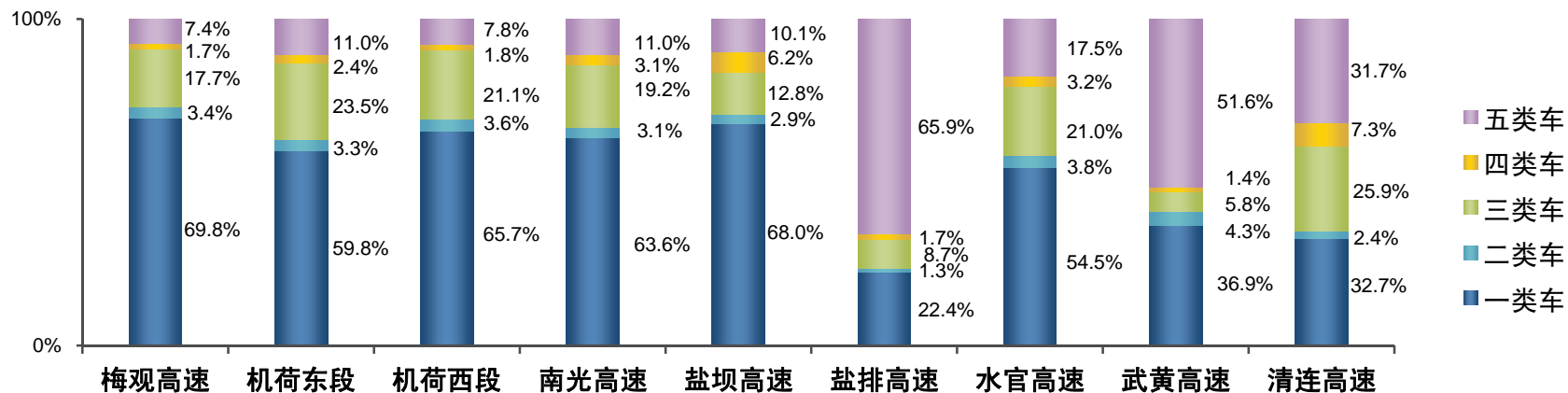
(辆次)	2008	2009	2010	2011	2012
深圳地区					
梅观高速	92,744	98,318	117,244	118,976	124,921
机荷东段	90,991	93,019	111,530	118,215	128,414
机荷西段	67,661	72,800	91,111	99,390	106,564
盐坝高速	13,879	16,509	24,313	27,610	28,563
盐排高速	31,898	33,763	39,734	38,501	41,473
南光高速	16,336	32,212	50,612	55,995	58,715
水官高速	106,241	118,064	134,561	124,714	138,285
水官延长段	28,181	32,294	40,485	31,941	29,331
广东省其他地区					
清连高速	不适用	16,011	18,292	21,445	22,827
阳茂高速	18,119	17,795	20,066	23,477	26,978
广梧项目	9,806	11,190	17,475	23,089	25,339
江中项目	45,344	50,899	68,476	90,270	91,559
广州西二环	9,574	14,883	28,768	33,493	34,796
广东省外地区					
武黄高速	29,140	32,412	38,034	37,856	39,669
长沙环路	6,020	7,342	8,558	9,516	13,206
南京三桥	18,334	20,029	22,057	23,293	24,882

日均路费收入历史数据

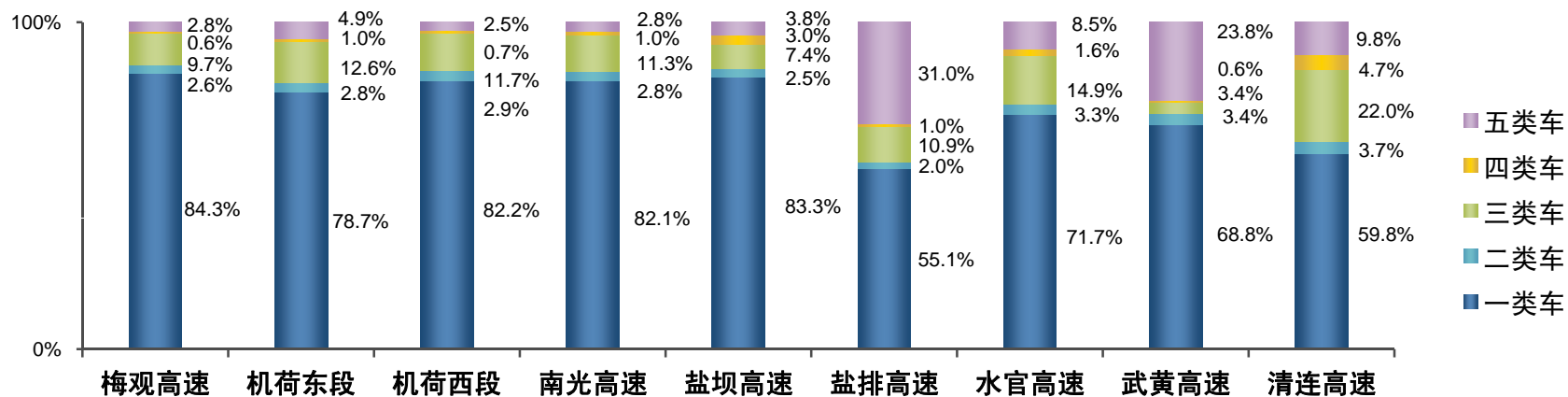
(人民币千元)	2008	2009	2010	2011	2012
深圳地区					
梅观高速	791.8	814.0	951.4	943.2	875.6
机荷东段	1,227.3	1,242.0	1,414.7	1,407.1	1,239.9
机荷西段	937.3	951.4	1,169.2	1,229.9	1,079.8
盐坝高速	195.6	213.4	335.4	369.3	387.4
盐排高速	407.0	382.6	428.6	463.8	514.0
南光高速	176.0	302.9	523.5	589.0	628.8
水官高速	1,006.0	1,072.4	1,229.9	1,122.0	1,204.5
水官延长段	178.9	202.5	250.6	196.7	155.5
广东省其他地区					
清连高速	不适用	829.9	1,036.8	1,280.4	1,460.6
阳茂高速	902.3	967.5	1,094.9	1,209.4	1,326.2
广梧项目	265.0	305.7	471.9	644.4	681.3
江中项目	651.8	707.2	870.2	972.4	931.6
广州西二环	301.5	471.0	672.3	740.0	713.0
广东省外地区					
武黄高速	1,017.1	1,090.0	1,268.3	1,146.2	1,170.4
长沙环路	60.5	63.6	72.8	86.3	119.4
南京三桥	640.1	672.1	782.9	828.6	894.7

2012年主要路段车型比例图

按收入统计



按车流量统计



珠三角地区高速路网示意图

29



清连高速路网示意图



武黄高速路网示意图



南京三桥路网示意图



长沙环路路网示意图

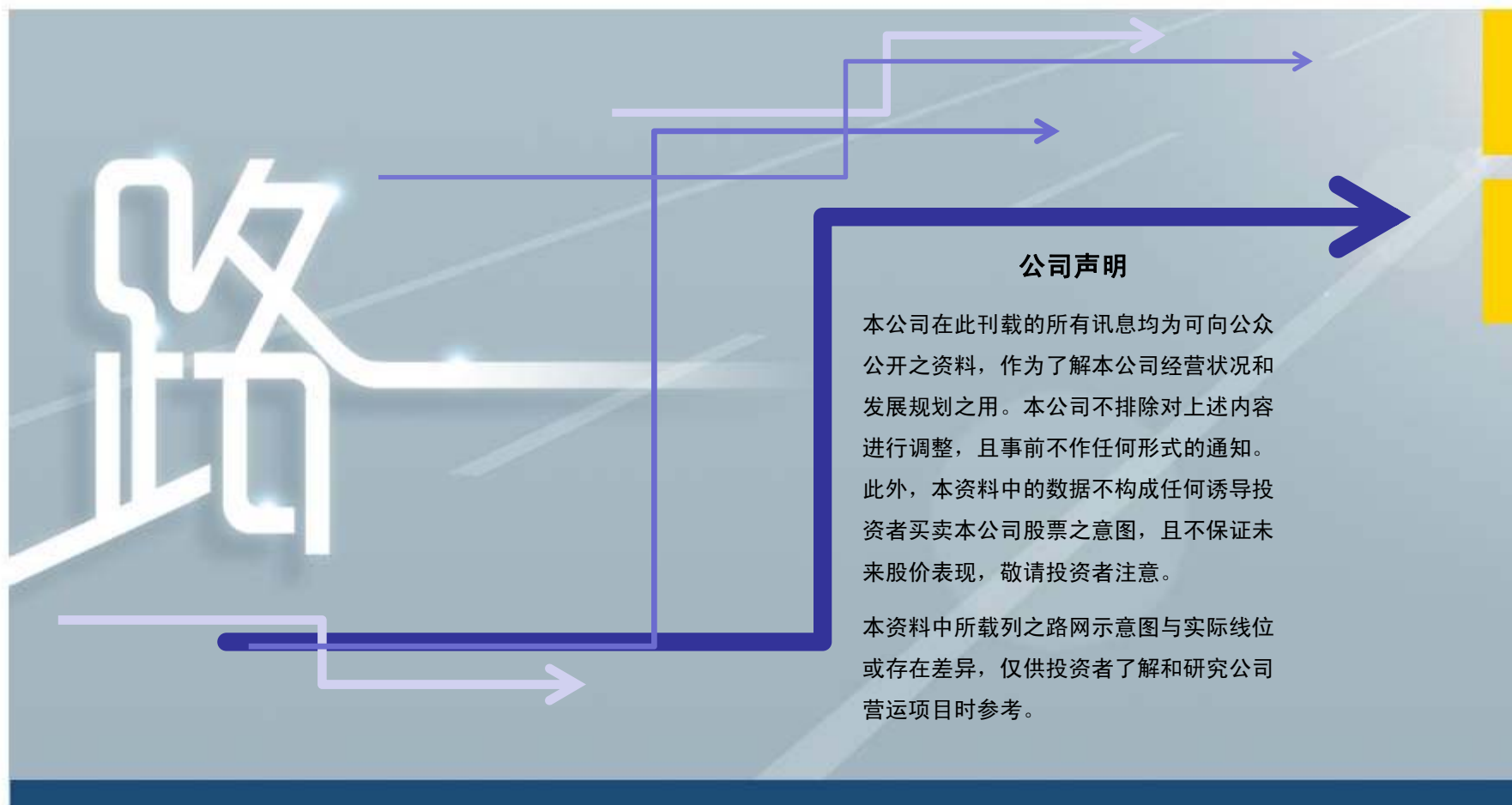


投资者热线：86-755-82853330 82853332

传 真： 86-755-82853411

公司网站： <http://www.sz-expressway.com>

电子邮箱： IR@sz-expressway.com



公司声明

本公司在此刊载的所有讯息均为可向公众公开之资料，作为了解本公司经营状况和发展规划之用。本公司不排除对上述内容进行调整，且事前不作任何形式的通知。此外，本资料中的数据不构成任何诱导投资者买卖本公司股票之意图，且不保证未来股价表现，敬请投资者注意。

本资料中所载列之路网示意图与实际线位或存在差异，仅供投资者了解和研究公司营运项目时参考。