



**深圳高速公路股份有限公司**

股票代码：600548（上交所） 00548（联交所）

# 2014年中期业绩公布



2014年8月20日

# 启

# 啟

为会意字，本意为打开，引申为开拓、出发

随着一系列行业政策的调整以及投资和管理成本的增加，传统模式下具备商业价值的收费公路项目日益减少，如何顺应形势，创新变革，实现行业发展和企业利益的平衡，是关系深高速未来的重要课题。以“启”作为今年的主题，反映公司在现阶段最为紧迫和关键的任务，是及时应对环境变化，为企业的持续发展**开拓**新的方向，在发展道路上**开启**新的征程。

近年，公司把握住资产调整和优化的机遇，并对新的业务投资和发展方向进行了积极的探索与尝试。在此基础上，公司将**启动**新一轮发展战略的研究和决策工作，深入研究行业内外的发展策略和业务模式，在公司的均衡和可持续发展进程中**开启**新的篇章。



# 目录



经营回顾



财务分析

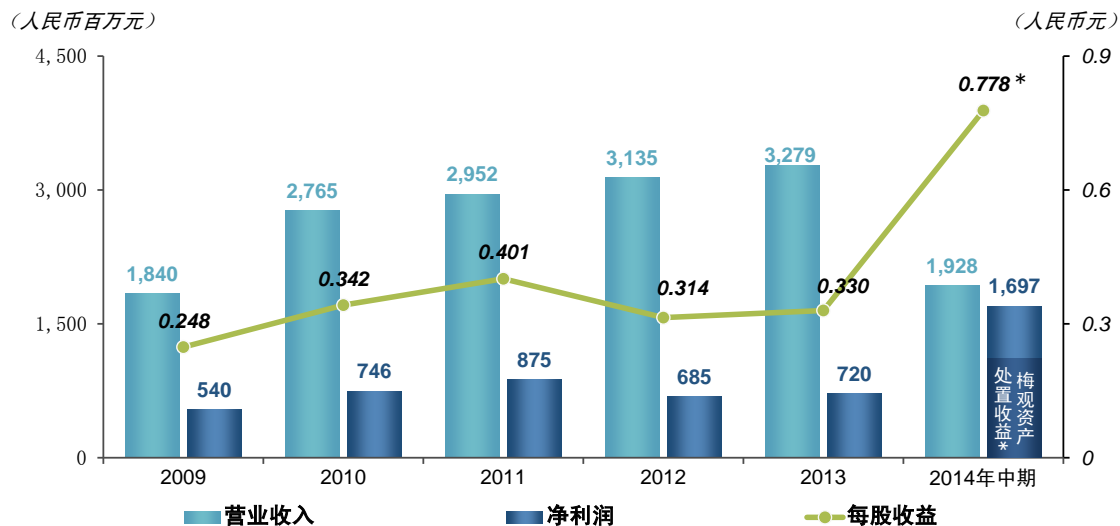


前景计划



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。



- 本公司财务报表按照中国企业会计准则编制，并同时遵循香港公司条例以及联交所上市规则的披露要求。
  - 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，本集团根据中国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。
- \* 因梅观高速调整收费，本集团于2014年第二季度确认了梅观资产处置收益，导致净利润及每股收益大幅增长。详情请见本资料第7页和第10页内容。

## 经营回顾

财务分析

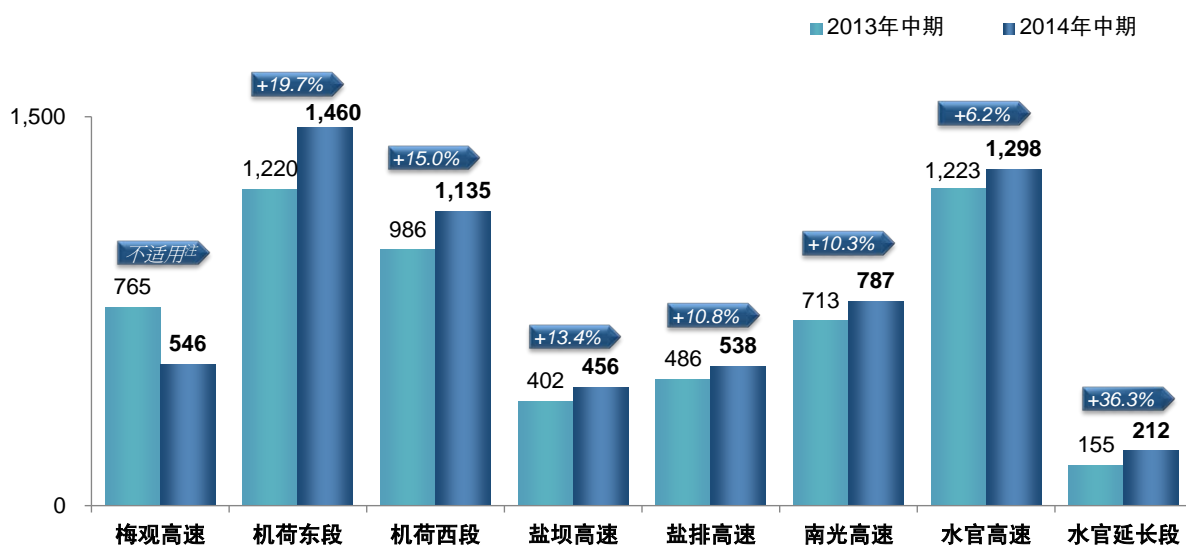
前景计划

附录



## 日均路费收入

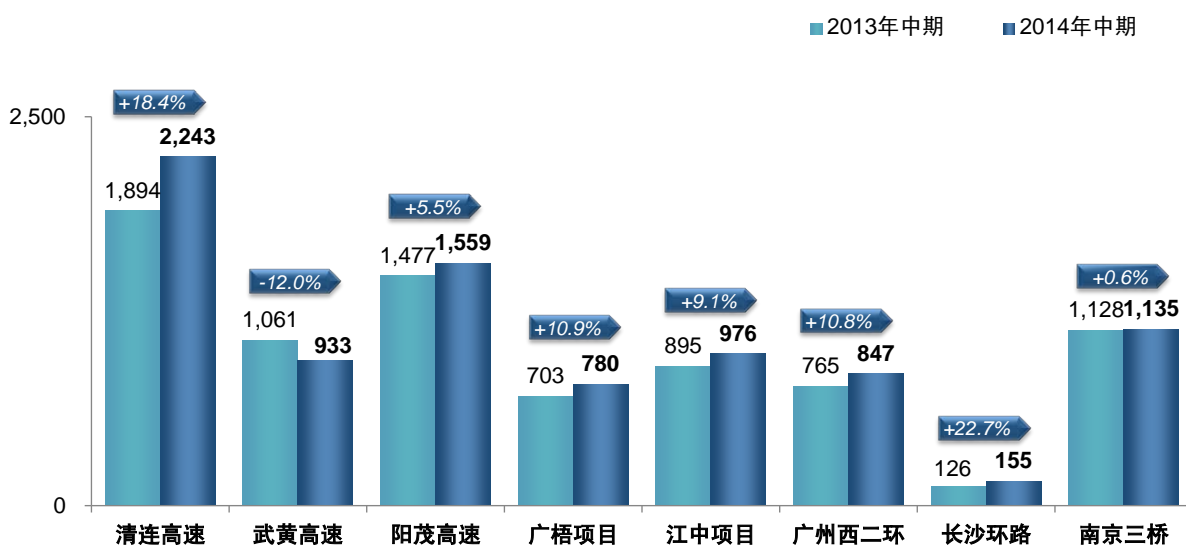
(人民币千元)



注：梅观高速自2014年4月1日起正式实施调整收费方案，收入结构发生重大变化，故未提供同比变幅数据。

## 日均路费收入

(人民币千元)



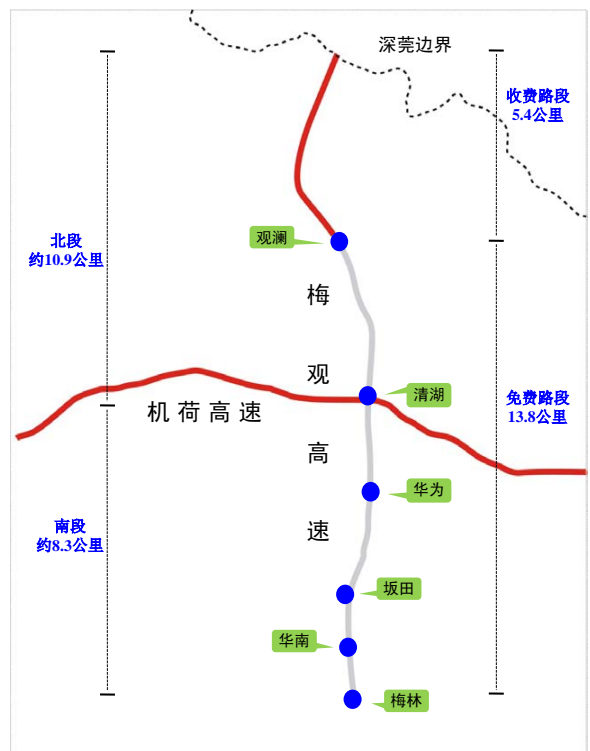
## 宏观经济及政策

- 国内经济运行总体平稳，为收费公路项目的正常运营奠定良好基础。
- 收费公路行业政策在上半年没有发生重大变化。

## 经营条件及环境

- 工程施工对项目本身及相连道路当期营运表现带来负面影响，但长远将提升项目及路网整体通行效率及营运表现。
- 路网完善促进经济发展及车流增长，带动区域内项目的总体表现，但对单个项目或路段可能带来短期负面影响。

梅观高速示意图



### 「梅观高速调整收费」

梅林至观澜约13.8公里路段自2014年4月1日起实施免费通行，保留深莞边界至观澜约5.4公里路段的收费。

深圳政府以现金方式进行补偿，补偿范围包括免费路段的未来收益现值约15.98亿元以及其他成本/费用约11.02亿元（部分金额待审计确认）。款项分三期支付。第一期款项已按期收取。

该方案的实施可降低集团经营风险，拉动相连道路的营运表现，并有助于集团降低总体负债水平，改善财务状况，以及提升未来持续发展的能力。

## 外环项目

- 总体投资模式仍在与政府磋商中。
- 配合政府组织和安排外环项目先行段的建设工作：
  - 投资估算约为5亿元，由政府统筹安排工程资金；
  - 如投资及特许经营事项未能达成协议，将由政府或其指定方承接。

## 沿江项目

- 一期工程已于2013年第三季度完工并通过了交工验收，目前正在开展完工结算及政府审计等工作。
- 二期工程的初步设计等前期工作正在积极推进。
- 经营期委托管理的具体条款正在与政府磋商中。

## 贵龙项目

- 贵龙城市大道BT工程全线完工，已完成项目移交工作。
- 依托BT项目，已取得贵龙项目开发范围内约124万平方米土地：
  - 正在开展其中20万平方米土地的二级开发项目；
  - 积极推进其中约20万平方米地块的转让工作。
- 承接了龙里安置房项目的代建业务，概算投资额约2.3亿元，由当地政府负责筹资。

经营回顾

财务分析

前景计划

附录



	2014年中期 (人民币百万元)	2013年中期 (人民币百万元)	增减额 (人民币百万元)
归属于公司股东的净利润	1,697	386	+1,312
每股收益 (人民币元)	0.778	0.177	+0.601
加权平均净资产收益率 (%)	15.77%	3.98%	+11.79百分点
扣除梅观资产处置收益的影响 <sup>注</sup> :			
归属于公司股东的净利	580	386	+194
每股收益 (人民币元)	0.266	0.177	+0.089
加权平均净资产收益率 (%)	5.39%	3.98%	+1.41百分点

注：本集团于2014年第二季度确认了梅观资产处置收益11.17亿元，相应增加集团2014年上半年净利润11.17亿元。

	2014年中期 (人民币千元)	2013年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
营业收入	1,928,046	1,489,045	+439,001
路费收入	1,465,823	1,362,141	+103,682
委托管理服务收入	410,995	76,411	+334,584
其他收入	51,228	50,493	+735
营业成本	916,231	693,048	+223,183
通行服务营业成本	738,826	663,601	+75,225
委托管理服务成本	148,625	113	+148,512
其他业务成本	28,780	29,334	-554
管理费用	29,439	25,412	+4,027

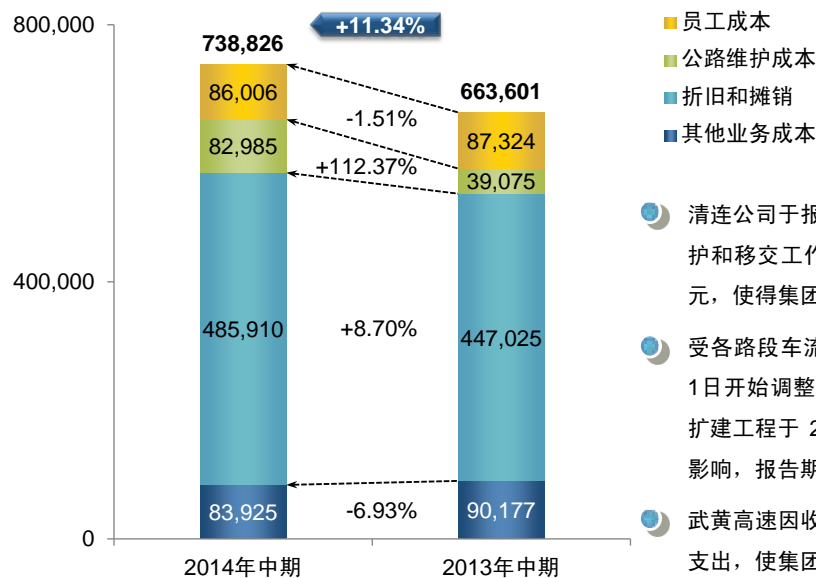


	2014年中期 (人民币千元)	2013年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
<b>收费公路</b>			
清连高速	406,055	342,725	+63,330
机荷东段	264,268	220,858	+43,410
机荷西段	205,360	178,501	+26,859
武黄高速	168,939	191,997	-23,058
南光高速	142,448	129,092	+13,356
梅观高速	98,909	138,404	-39,495
盐排高速	97,356	87,891	+9,465
盐坝高速	82,488	72,673	+9,815
<b>合计</b>	<b>1,465,823</b>	<b>1,362,141</b>	<b>+103,682</b>

注：梅观高速因收费里程缩短、武黄高速受路网分流等因素影响，报告期路费收入同比下降。

## 通行服务营业成本明细：

(人民币千元)



- 清连公司于报告期内完成了清连二级路的养护和移交工作，确认公路维护成本3,800万元，使得集团公路维护成本增加。
- 受各路段车流量增长、清连高速自去年7月1日开始调整单位摊销额以及梅观高速北段扩建工程于2013年底完工结转等综合因素影响，报告期集团折旧摊销费用相应增加。
- 武黄高速因收入下降相应减少了委托管理费支出，使集团其他业务成本减少。

	通行服务营业成本		通行服务营业利润（息税、管理费用前） <sup>注</sup>	
	2014年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2014年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
<b>收费公路</b>				
清连高速	234,224	+25,533	158,288	+35,434
机荷西段	45,113	+5,634	154,028	+21,021
机荷东段	146,213	+24,533	109,228	+16,785
武黄高速	91,027	-10,598	73,039	-12,185
梅观高速	57,283	+8,977	71,230	-14,451
南光高速	72,835	+10,115	64,847	+2,158
盐排高速	42,314	+4,764	52,235	+4,574
盐坝高速	49,817	+6,267	30,508	+2,772
<b>合计</b>	<b>738,826</b>	<b>+75,225</b>	<b>713,403</b>	<b>+56,108</b>

注：未计息税、管理费用前营业利润 = 营业利润 + 管理费用 + 利息支出。

	收入		成本		利润（息税、管理费用前）	
	2014年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2014年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2014年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
<b>代建项目</b>						
贵龙项目	155,109	+150,472	20,884	+16,399	128,951 <sup>注</sup>	+128,951
沿江一期	226,187	+204,831	141,891	+136,229	71,607	+57,111
南坪二期	3,941	-36,427	-16,059	-5,013	20,000	-28,935
安置房一期	14,193	+13,933	614	+367	13,095	+13,095
其他项目	2,565	+1,775	1,295	+530	-	-
<b>合计</b>	<b>401,995</b>	<b>+334,584</b>	<b>148,625</b>	<b>+148,512</b>	<b>233,653</b>	<b>+170,222</b>

注：公司持有贵龙项目70%股权，2014年上半年按股权比例应占贵龙项目的代建利润为90,266千元。

	路费收入	营业成本	集团投资收益	
	2014年中期 (人民币千元)	2014年中期 (人民币千元)	2014年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
<b>收费公路</b>				
<b>合营企业:</b>				
长沙环路	27,965	16,378	4,461	+1,195
<b>联营企业:</b>				
水官高速	234,886	79,484	31,279	+1,756
水官延长段	38,343	29,206	-1,067	+925
阳茂高速	280,491	81,966	32,961	+1,919
广梧项目	141,187	44,456	16,721	+5,402
江中项目	176,700	116,064	2,508	-569
广州西二环	153,263	67,332	6,065	+2,337
南京三桥	205,422	55,310	13,826	+6,008
<b>小计</b>	<b>1,258,257</b>	<b>490,196</b>	<b>106,754</b>	<b>+18,973</b>
其他(含顾问公司及其他投资收益)			1,547	+9
<b>合计</b>			<b>108,301</b>	<b>+18,982</b>

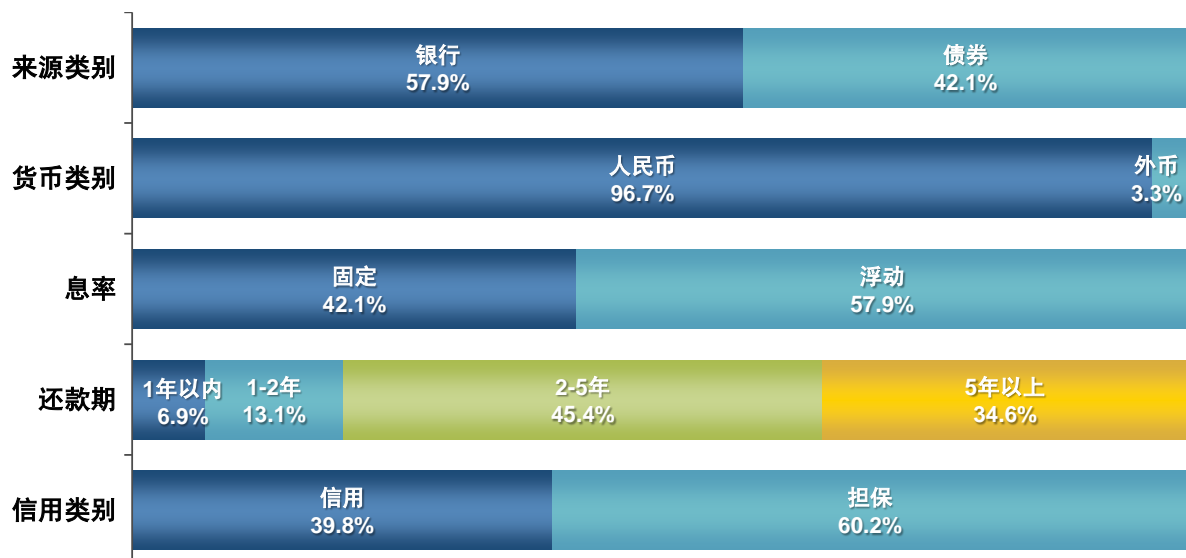
项目	2014年中期 (人民币千元)	2013年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
利息支出	272,609	306,256	-33,647
减: 资本化利息	-	- 8,597	-8,597
利息收入	39,071	15,173	+23,898
汇兑损益及其他	(1,698)	1,985	-3,683
加: 养护拨备时间价值	+ 4,664	+ 13,171	-8,507
<b>财务费用</b>	<b>239,900</b>	<b>293,672</b>	<b>-53,772</b>
借贷成本—账面(%)	5.82%	5.86%	-0.04百分点

	2014.6.30 (人民币百万元)	2013.12.31 (人民币百万元)	增减额 (人民币百万元)
归属于公司股东的股东权益	11,323	9,974	+1,349
每股净资产 (人民币元)	5.19	4.57	+0.62
总资产	25,593	22,840	+2,753
其中: 现金及现金等价物	2,205	1,090	+1,115
总负债	12,917	11,601	+1,316
其中: 总借贷	9,715	9,298	+417

	2014.6.30	2013.12.31
资产负债率 (总负债 / 总资产)	50.47%	50.79%
净借贷权益比率 ((借贷总额 - 现金及现金等价物) / 总权益)	59.25%	73.03%
	2014年中期	2013年中期
利息保障倍数 ((税前利润 + 利息支出) / 利息支出)	9.23	2.58
EBITDA利息倍数 (息税、折旧及摊销前利润 / 利息支出)	11.06	4.04
扣除梅观资产处置收益的影响*:		
利息保障倍数 ((税前利润* + 利息支出) / 利息支出)	3.82	2.58
EBITDA利息倍数 (息税、折旧及摊销前利润* / 利息支出)	5.65	4.04

## 借贷结构

(于2014年6月30日)



- 报告期内，集团资本支出约1.94亿元，主要为对清连一级公路高速化改造、梅观高速改扩建及南光高速的剩余工程投资等。
- 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8.19亿元（2013年中期：8.34亿元）。
- 报告期末，集团之现金及现金等价物为22.05亿元。
- 报告期末，集团尚未使用的银行授信额度为62.07亿元。

2014下半年-2016年 资本支出计划	2014下半年 (人民币千元)	2015 (人民币千元)	2016 (人民币千元)	合计 (人民币千元)
项目				
梅观高速改扩建	51,700	-	38,306	90,006
清连项目	107,340	13,618	-	120,958
南光高速	71,620	10,390	-	82,010
其他投资（机电设备投资等）	143,098	-	-	143,098
合计	373,758	24,008	38,306	436,072

- 经营回顾
- 财务分析
- 前景计划
- 附录



## 2014年下半年工作目标及重点



### 营运管理

- 优化和提升全省联网收费后的体系运行效率及效果。
- 提升服务、开展营销、引导车流，挖掘市场潜力。
- 按计划完成道路维护工程，做好日常路政和路产管理。

### 工程管理

- 推动建设进度，实现管理目标。
- 及时回收代建收益。
- 把握代建市场拓展机会。

## 业务发展

- 做好沿江项目和外环项目的预案研究和磋商工作。
- 跟进梅观高速调整收费各项工作以及梅林关城市更新项目的进展。
- 推动BT联动土地开发项目进展。

## 财务管理

- 适时开展融资活动，降低资金成本，优化债务结构。
- 加强资金的统筹管理，满足运营与发展需求。

## 战略研究

- 把握好业务发展和资产整合的市场机会。
- 深化战略研究，按时完成新一期五年战略。

深圳政府拟对梅观公司持有的梅林收费站西侧地块和新通产持有的华通源物流中心地块等共计约13.1万平方米用地调整规划功能，并对其中约9.6万平方米改为开发建设用地按城市更新政策进行综合开发。

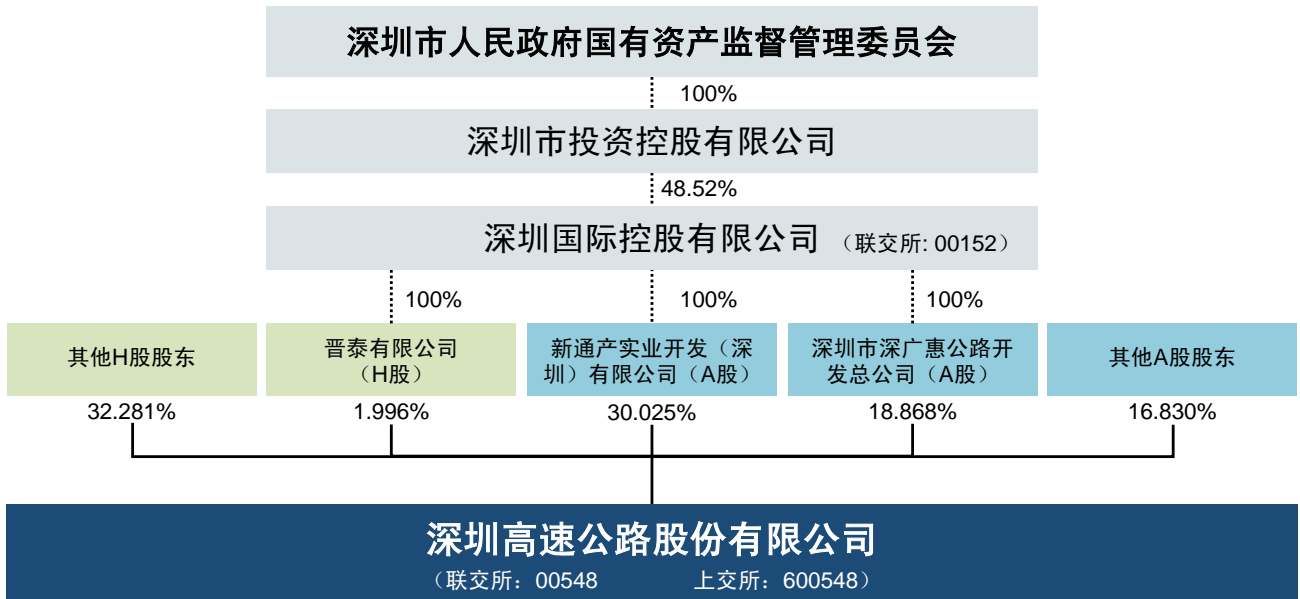
- 2014年8月8日，公司与深圳国际签订了框架协议，拟共同出资成立项目公司实施梅林关城市更新项目，以获取项目地块的宝贵资源。
- 公司及新通产（深圳国际全资子公司）分别持有该项目公司49%及51%股权。本公司出资总额（含首期出资和后续增资）将不超过人民币24.5亿元（双方的出资总额将不超过人民币50亿元）。
- 项目地块位置优越，地价优势明显。初步评估土地成本约为50亿元，目前规划的可出售面积约为47万平方米。
- 后续运营计划：
  - 转让股权给房地产品牌企业；
  - 通过项目公司自行开发。
- 框架协议及相关安排尚待提交本公司股东大会审议以获得独立股东的批准。

- 致力提升现有项目的整体回报。
- 依托高速公路主业寻求发展，尝试与核心业务能力相关的业务类型。
- 与政府部门共同探索行业发展的新模式。
- 关注并把握建设和营运委托管理业务的市场机遇。
- 关注并研究新型城镇化进程中的市场机遇。

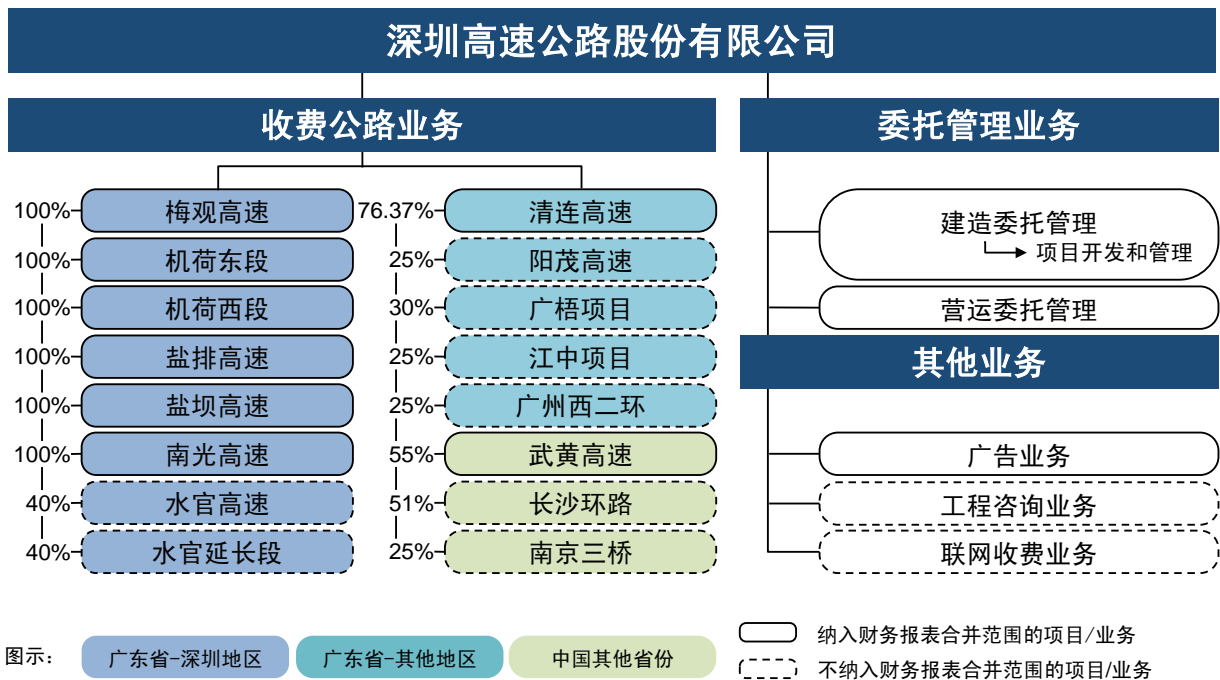
- 经营回顾
- 财务分析
- 前景计划
- 附录







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	收费到期日
梅观高速	100%	深圳	19.2/5.4 <sup>注</sup>	6/8	营运	2027.03
机荷东段	100%	深圳	23.7	6	营运	2027.03
机荷西段	100%	深圳	21.8	6	营运	2027.03
盐坝高速	100%	深圳	29.1	6	营运	A段: 2026.04 B段: 2028.07 C段: 2035.03
水官高速	40%	深圳	20.0	10	营运	2025.12
水官延长段	40%	深圳	6.3	6	营运	2025.12
盐排高速	100%	深圳	15.6	6	营运	2027.03
南光高速	100%	深圳	31.0	6	营运	2033.01
阳茂高速	25%	广东	79.8	4	营运	2027.07
广梧项目	30%	广东	37.9	4	营运	2027.11
江中项目	25%	广东	39.6	4	营运	2027.08
广州西二环	25%	广东	40.2	6	营运	2030.12
清连高速	76.37%	广东	216.0	4	营运	2034.07
武黄高速	55%	湖北	70.3	4	营运	2022.09
长沙环路	51%	湖南	34.7	4	营运	2029.10
南京三桥	25%	江苏	15.6	6	营运	2030.10

注: 根据本公司与深圳政府的协议, 梅观高速自2014年4月1日起调整收费方式, 原收费里程19.2公里, 调整后收费里程为5.4公里。

# 日均混合车流量历史数据

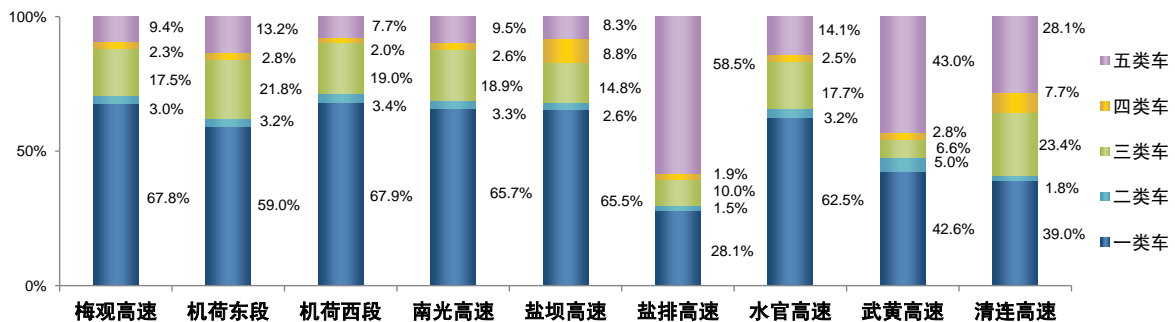


(辆次)	2009	2010	2011	2012	2013	2014年上半年
<b>广东省-深圳地区</b>						
梅观高速	98,318	117,244	118,976	124,921	129,769	96,442
机荷东段	93,019	111,530	118,215	128,414	149,896	169,514
机荷西段	72,800	91,111	99,390	106,564	123,343	133,833
盐坝高速	16,509	24,313	27,610	28,563	31,260	31,148
盐排高速	33,763	39,734	38,501	41,473	50,188	52,824
南光高速	32,212	50,612	55,995	58,715	75,029	80,061
水官高速	118,064	134,561	124,714	138,285	155,477	157,906
水官延长段	32,294	40,485	31,941	29,331	39,119	55,429
<b>广东省-其他地区</b>						
清连高速	16,011	18,292	21,445	22,827	28,344	33,018
阳茂高速	17,795	20,066	23,477	26,978	31,481	34,223
广梧项目	11,190	17,475	23,089	25,339	27,177	32,851
江中项目	50,899	68,476	90,270	90,556	89,467	96,355
广州西二环	14,883	28,768	33,493	34,796	42,175	44,436
<b>其他省份</b>						
武黄高速	32,412	38,034	37,856	39,712	39,127	39,942
长沙环路	7,342	8,558	9,516	13,206	14,015	15,730
南京三桥	20,029	22,057	23,293	24,680	29,312	29,252

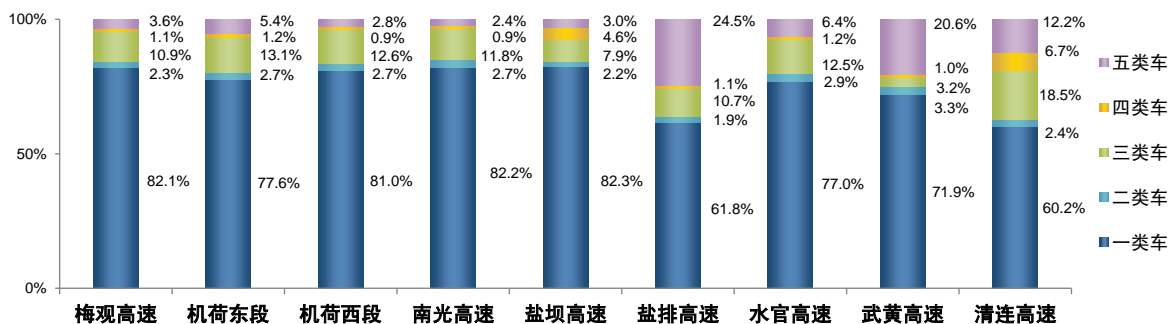
(人民币千元)	2009	2010	2011	2012	2013	2014年上半年
<b>广东省-深圳地区</b>						
梅观高速	814.0	951.4	943.2	875.6	803.1	546.5
机荷东段	1,242.0	1,414.7	1,407.1	1,239.9	1,328.8	1,460.0
机荷西段	951.4	1,169.2	1,229.9	1,079.8	1,048.2	1,134.6
盐坝高速	213.4	335.4	369.3	387.4	444.1	455.7
盐排高速	382.6	428.6	463.8	514.0	541.0	537.9
南光高速	302.9	523.5	589.0	628.8	787.2	787.0
水官高速	1,072.4	1,229.9	1,122.0	1,204.5	1,297.7	1,297.7
水官延长段	202.5	250.6	196.7	155.5	176.1	211.8
<b>广东省-其他地区</b>						
清连高速	829.9	1,036.8	1,280.4	1,460.6	1,948.1	2,243.4
阳茂高速	967.5	1,094.9	1,209.4	1,326.2	1,469.2	1,558.9
广梧项目	305.7	471.9	644.4	681.3	718.5	780.0
江中项目	707.2	870.2	972.4	931.6	924.1	976.2
广州西二环	471.0	672.3	740.0	713.0	824.8	847.3
<b>其他省份</b>						
武黄高速	1,090.0	1,268.3	1,146.2	1,170.4	1,040.4	933.4
长沙环路	63.6	72.8	86.3	119.4	143.6	154.5
南京三桥	672.1	782.9	828.6	894.7	1,169.5	1,134.9

## 2014年上半年主要路段车型比例图

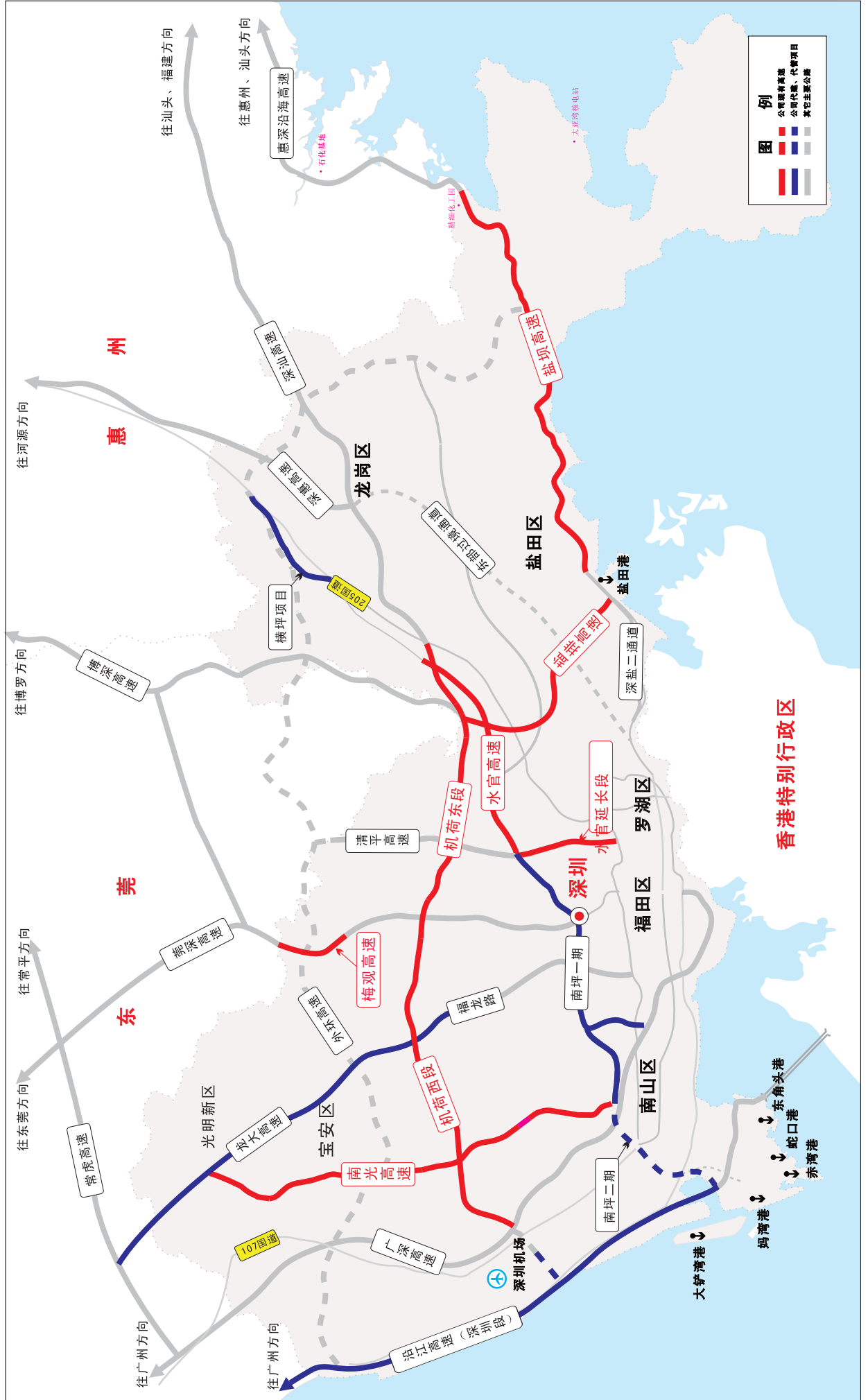
按收入统计



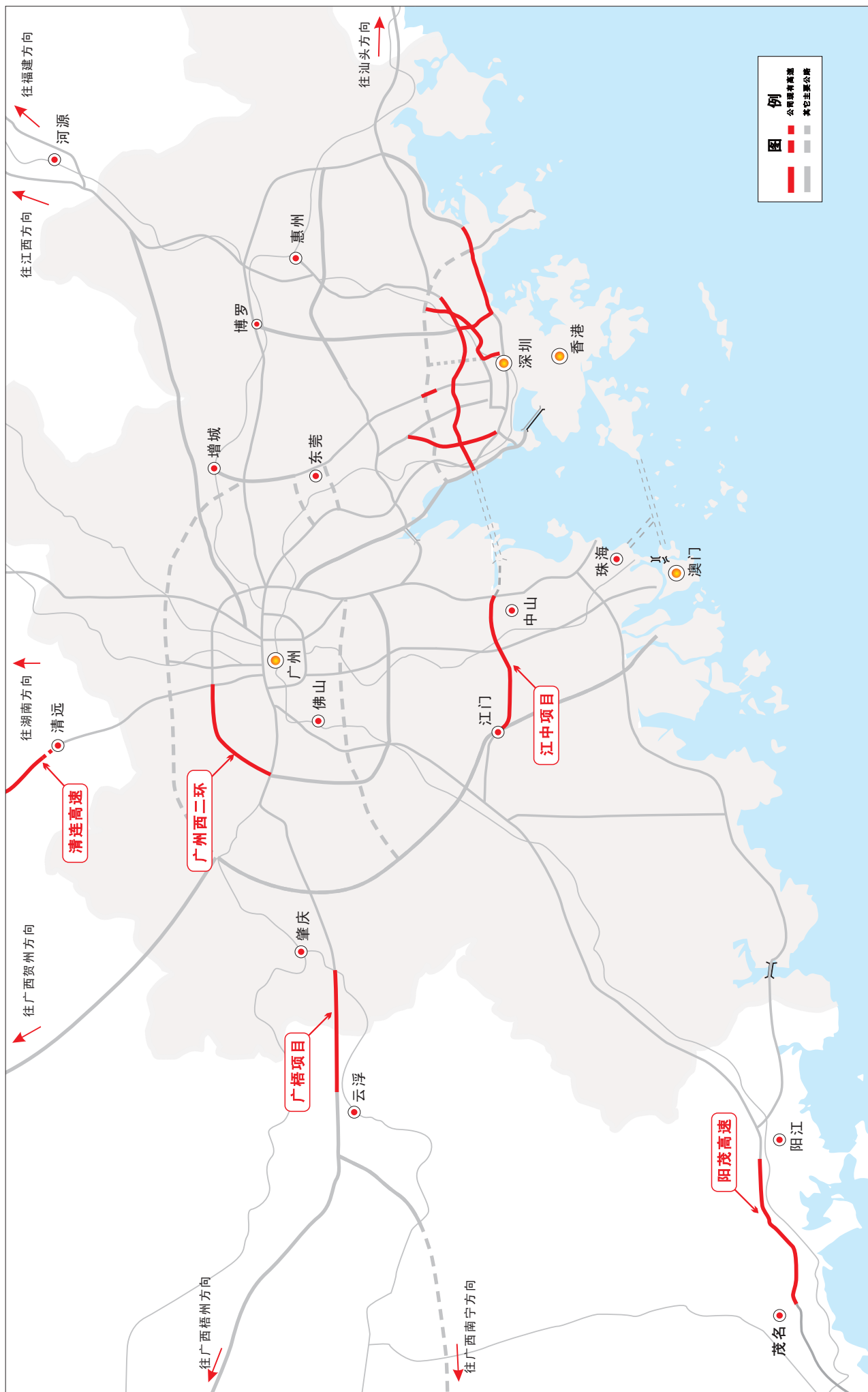
按车流量统计



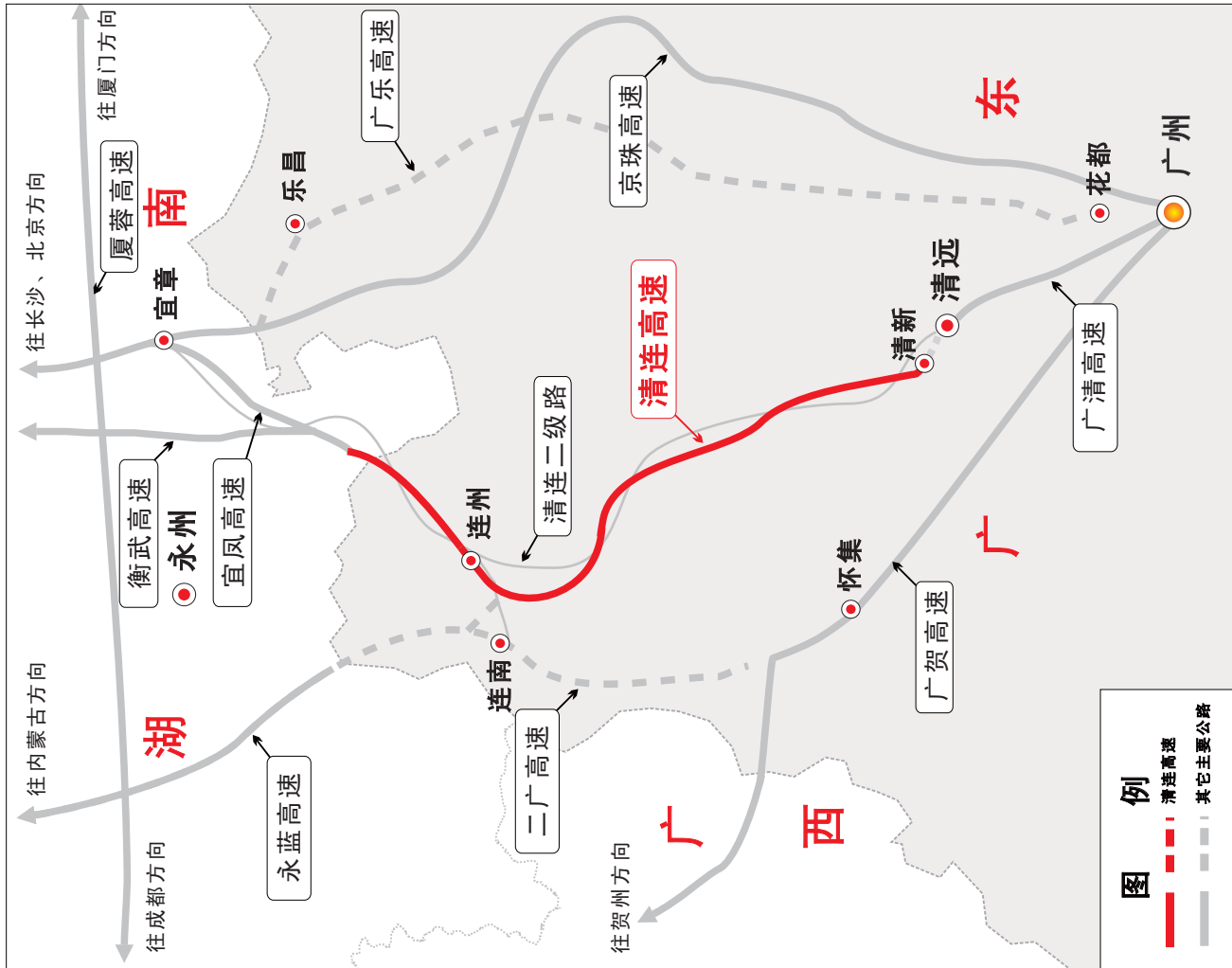
# 深圳地区高速公路网示意图



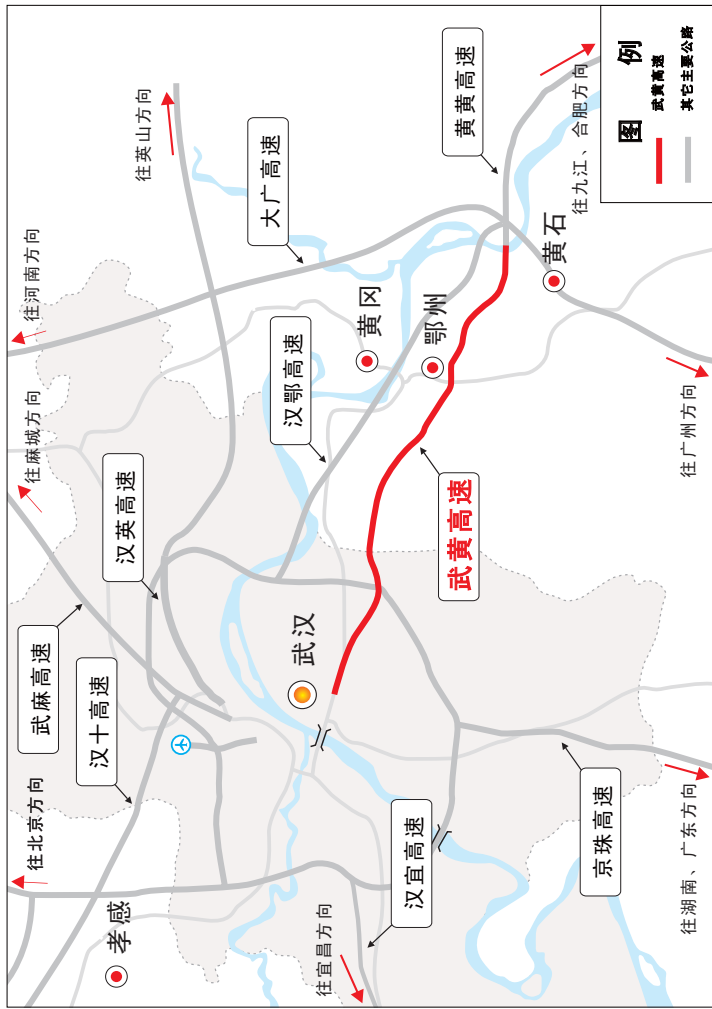
# 珠三角地区高速公路网示意图



# 清连高速公路网示意图



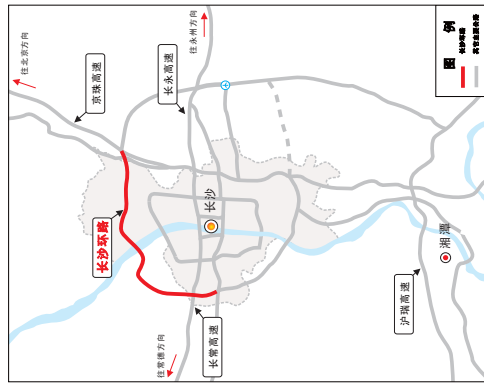
# 武黄高速公路网示意图



# 南京三桥路网示意图



# 长沙环路网示意图



## **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。

投资者热线： 86-755-82853330 82853329

传 真： 86-755-82853411

公司网站： <http://www.sz-expressway.com>

电子邮箱： [IR@sz-expressway.com](mailto:IR@sz-expressway.com)