



深圳高速公路股份有限公司

股票代码：600548（上交所） 00548（联交所）

# 公司业务信息更新

2018年6月1日

- 成立于1996年12月30日，分别于1997年3月和2001年12月在香港和上海上市。
- 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%。
- 总资产447亿，净资产141亿（截至2018年3月31日）。
- 收费公路项目19个，权益里程622公里，约占总资产的70%；环保、金融、城市综合开发等项目资产占比超过20%。
- 发展战略
  - 发展定位：城市和交通基础设施建设运营服务商。
  - 发展策略：整固并提升收费公路业务，同时积极拓展以固废处理、水环境治理、环卫一体化为主要方向的环保业务。
  - 发展目标：到2020年，收费公路业务主要经营指标达到国内行业领先水平；三到五年内，环保细分领域争取达到行业领先水平；打造智慧交通、智慧环保、智慧深高速。



- 营业收入13.42亿，同比增长20.1%，主要包含路费收入的增长及贵龙房地产开发收入的增长。
  - 路费收入12.12亿，同比增长17.5%，新增项目益常高速、沿江项目和长沙环路贡献路费收入2.4亿，约占路费总收入的20%，原有存量项目路费收入同比增长3.3%。
  - 其他收入1.3亿，主要包括房地产开发收入等。
- 营业成本6.57亿，同比增长17.2%，主要因深长公司、益常公司和沿江公司并表增加成本，以及原有附属收费公路折旧摊销成本增加。
- 投资收益1.35亿，同比增长37.4%，主要因新增德润环境投资收益。
- 财务费用1.62亿，同比减少12.7%，主要因美元债券随人民币升值，汇兑收益同比增加所致。
- 净利润3.97亿，每股收益0.182，同比增长21.4%。
- 资本支出1亿，主要为梅观高速改扩建的工程结算款和外环项目投资。
- 期末未偿还的有息负债总额215亿。
- 期末资产负债率64%，扣除三项目调整收费预收补偿款及外环、沿江二期项目政府拨付工程建设资金余额后资产负债率约为52%。
- 综合借贷成本4.70%（2017年同期（经重列）：4.73%）。



## 2018年第一季度——业务进展

3

- 2018年2月28日，沿江公司与深圳市交委签订《广深沿江高速公路深圳段货运补偿协议》。沿江公司自2018年3月1日起至2020年12月31日止期间，对沿江高速深圳段通行的货车按正常收费标准的50%收取通行费，深圳市交委为此给予沿江公司约人民币3亿元的现金补偿。
- 2018年3月8日，公司与国家开发银行签署开发性金融合作协议，双方在全球金融产品上的意向合作融资总量为200亿元人民币，为公司在收费公路业务及环保业务的进一步拓展提供资金支持和保障。
- 2018年4月初，公司收到深圳市交委正式通知，要求会同其先行开展深圳至深汕特别合作区高速公路工程可行性研究等前期工作，具体包括详细规划和方案设计。
- 2018年4月13日，中国证监会同意受理公司发行A股可转债的行政申请。
- 2018年4月26日，公司与北京百度网讯科技有限公司（“百度”）签订战略合作框架协议，双方将在智能交通与智慧环保等领域探讨深入的合作机会，共同拓展全国性的业务投资项目，推进百度“AI CITY”战略在交通和环保行业的落地与赋能，实现深高速“人工智能+交通和环保”的深度智慧应用。



## 梅林关更新项目

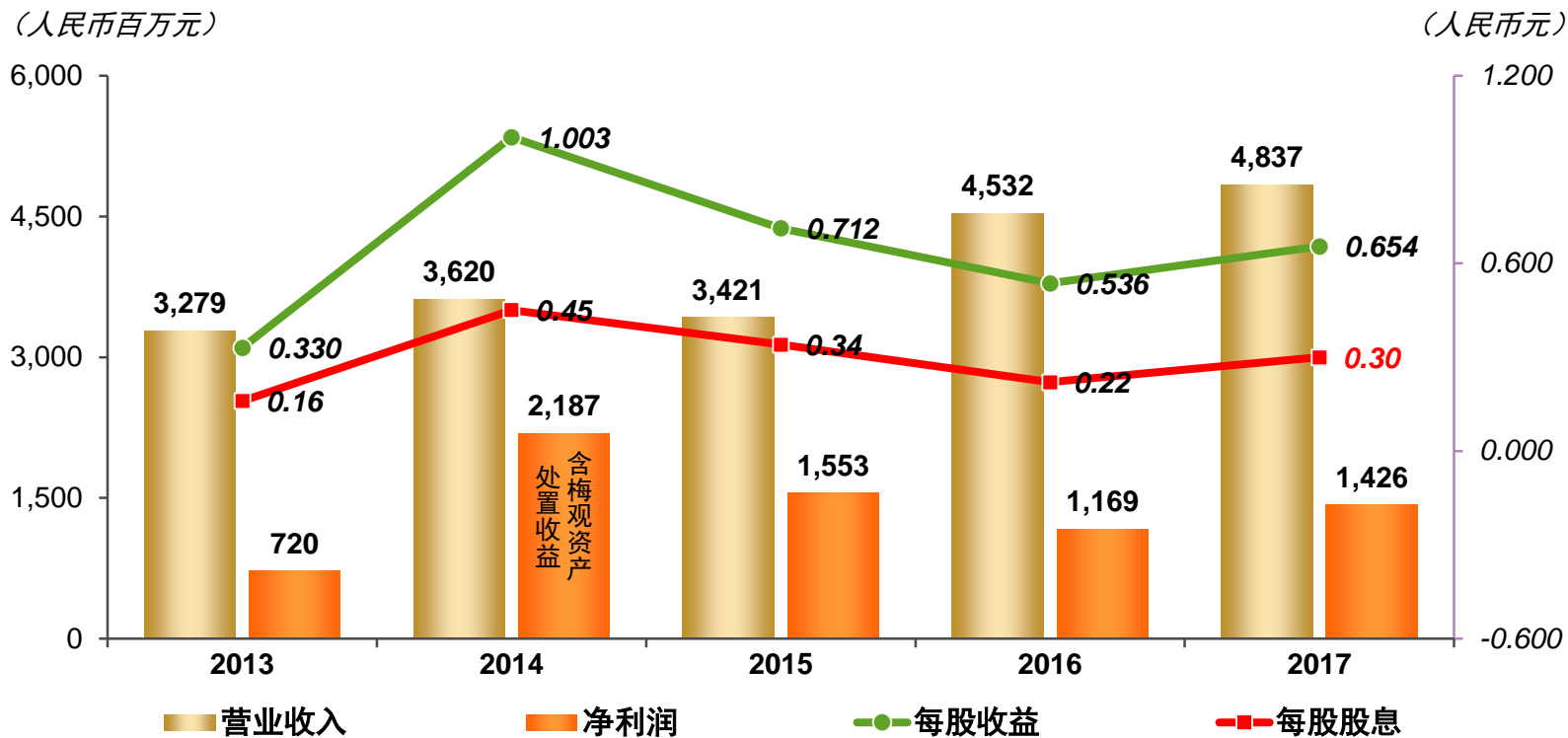
- 公司及大股东深圳国际作为梅观高速沿线土地原业主，共同参与梅林关城市更新项目。双方已成立联合置地公司作为该项目的实施主体，公司及深圳国际（通过其全资子公司新通产公司）分别持有项目公司49%及51%股权。
- 项目地块的土地面积约为9.6万平方米，土地用途为居住用地及商业用地，计容建筑面积总计不超过48.64万平方米（含公共配套设施等），联合置地公司已获取了该地块的土地使用权。
- 项目地块的楼面地价约1.3万元/平方米，包括地价款以及相关税费、对土地上物业的拆迁补偿款以及前期规划费用等。项目地块位置优越，其地价与周边土地的市场价格相比有一定优势，具有较好的投资价值和增值空间。
- 公司与新通产和联合置地于2018年2月2日签订了《减资协议》，减资总额为45亿元。减资完成后，联合置地的注册资本由50亿元减至5亿元，公司及新通产仍按原有股权比例持有联合置地股权并享有股东权益。
- 项目为“代开发”模式，万科通过竞标成为代建管理方，该项目A区（一期）已全面动工。

# 2017年年度

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。  
本材料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



■ 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。



## 经营环境

- 中国经济增速回升、广东省及深圳市区域经济维持活跃，有助于区域内公路运输及物流整体需求的增长。
- 收费公路行业政策没有发生重大变化。

## 路网变化对项目表现产生正面或负面影响

- 《超限运输车辆行驶公路管理规定》的实施对机荷高速、水官高速、阳茂高速产生一定负面影响。
- 梅观高速、盐排高速、盐坝高速及南光高速免费路段车流的增长带动了相连的机荷高速、水官高速车流量的增长。
- 因相邻道路实施高速化改造工程，导致部分货车车流行驶广州西二环，促进其车流量增长。
- 江罗高速二期开通对广梧项目产生较大的分流影响，但却带动了江中项目车流量的增长。
- 江中项目受益于路网贯通效应及周边路桥实施维修，营运表现良好。
- 因区域内总体车流量自然增长、公司主动实施路线宣传和多层次营销，清连高速路费收入同比稳定增长；相邻道路的分流影响已基本消除。
- 武黄高速受相邻道路的分流影响仍然存在，但受益于周边城市汽车保有量的快速增长以及货车车流量大幅度增长，报告期内营运表现良好。
- 南京三桥受益于周边及区域经济发展、南京长江大桥封闭施工、周边道路交通管制以及省内交通优惠政策的实施，其日均混合车流量及路费收入同比均增长良好。

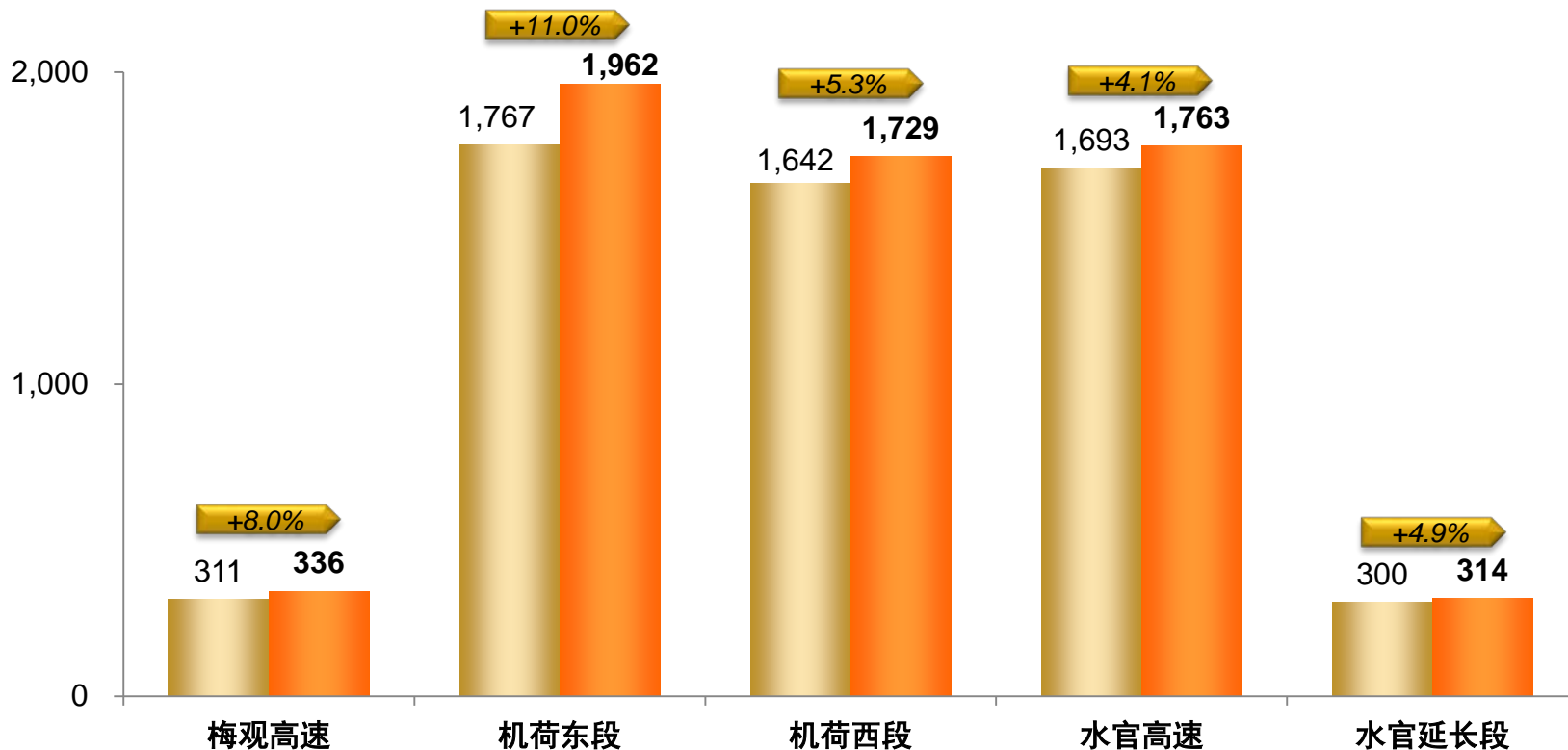




## 日均路费收入

(人民币千元)

■ 2016 ■ 2017



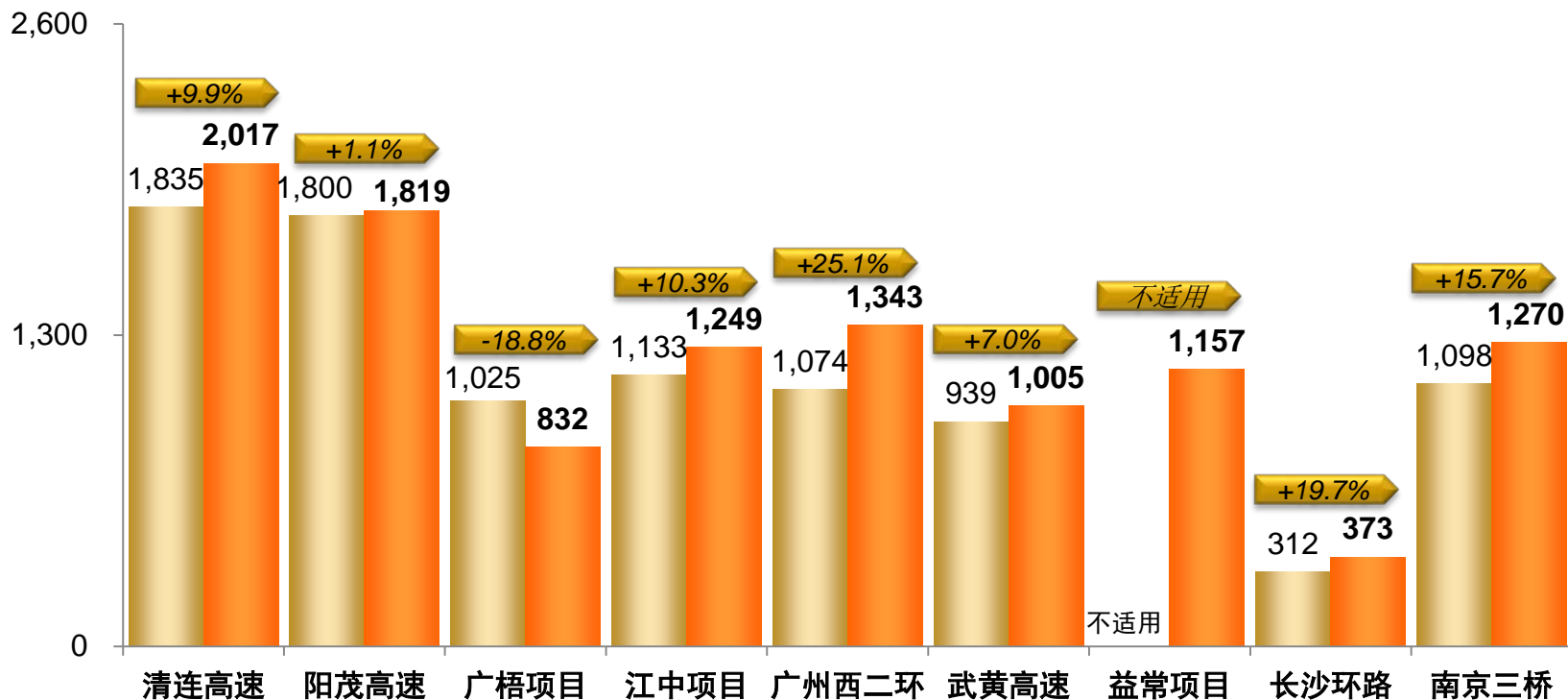
■ 南光高速、盐排高速和盐坝高速（“三项目”）自2016年2月7日零时起免费通行，公司按与政府约定的方法计算并确认收入。公司将不再披露三项目的数据。



## 日均路费收入

(人民币千元)

■ 2016 ■ 2017



- 探索智能交通建设，提升服务效率。
- 深化路网营销，积极吸引车流。
- 加强路产养护管理，提升道路通行环境。

## 外环项目

- 全长约93公里，双向六车道。
- 外环A段西接沿江高速、东至深汕高速互通立交（不含东莞段），长约60公里。
- 公司与深圳政府于2016年3月18日就外环A段签署合约：外环A段初步投资概算约206亿元，集团投资65亿元获得其100%股权及25年100%经营收益并承担经营成本、相关税费及风险，超出部分由深圳政府全资设立的深圳市特区建设发展集团有限公司承担或筹措。
- 外环A段是本集团首个以PPP模式投资的收费公路项目，它有效地在基础设施公益属性和商业投资合理回报之间达到平衡。
- 主体工程已全面开工建设，计划于2019年底完工。

## 益常高速

- 益阳至常德，主线73.1公里，双向四车道，是二广高速联络线张家界至长沙高速的一段。
- 公司于2017年1月20日以12.7亿元收购平安创新持有的益常高速100%股权。益常公司于2017年6月15日起纳入集团合并报表范围。
- 该项目地理位置优越，具备较好的投资价值，自开通以来保持了良好的经营记录，车流量和路费收入呈稳定增长趋势。
- 2017年益常高速日均混合车流量4.8万辆，日均路费收入1,157千元，纳入集团合并范围的营业收入约228,371千元。

## 沿江项目

- 广州至深圳沿江高速公路（省道S3，全长90公里，“沿江高速”）深圳南山至东宝河（东莞与深圳交界处）段（“沿江高速（深圳段）”），全长37公里，双向8车道。沿江项目分两期建设，其中，沿江高速（深圳段）主线及相关设施工程简称为沿江一期，收费里程约30.9公里，已于2013年12月28日建成通车；沿江高速（深圳段）机场互通立交匝道桥及相关设施的工程简称为沿江二期，线路长约5.7公里，已于2015年12月开工建设，计划于2019年底通车。
- 公司于2017年12月11日与深圳投控、沿江公司签订收购协议，以14.72亿元的转让价格收购沿江公司100%股权。沿江公司自2018年2月起纳入集团合并报表范围。
- 该项目地理位置优越，沿途所经区域经济活跃，随着区域经济的稳步发展，周边路网的不断完善，沿江项目的营运表现将进入快速增长期。公司以合理代价收购沿江公司100%权益，有利于加强公司公路资产的有效配置，稳定收费公路主业规模，为公司未来主业的盈利增长奠定基础，符合公司的发展战略和整体利益。

## 德润环境

- 2017年5月，公司全资子公司环境公司以人民币440,864.45万元向水务资产收购德润环境20%股权。该股权收购款已于5月底支付完毕并完成了相关交易手续。
- 德润环境于2014年10月在重庆成立，注册资本人民币10亿元，分别由水务资产、苏渝实业及公司持有54.9%、25.1%及20%股权。德润环境是一家综合性的环境企业，拥有水处理和垃圾焚烧发电两大业务，具备盈利稳健、现金流充沛的特点，拥有较强的规模优势、区域竞争优势和成长性。
- 公司通过环境公司以合理的代价收购德润环境的股权，一方面可以扩大公司的环保业务，获得合理的投资回报，另一方面还可能与德润环境开展深层次合作，在业务发展方面实现优势互补。
- 报告期内，公司确认德润环境约七个月的投资收益125,957千元。



### 水规院

- 2017年7月，公司以10.315元/注册资本、总计6,189万元的代价认购水规院增资后的15%股权。
- 水规院是中国最早开展水务一体化设计的综合性勘测设计机构，拥有水利行业、市政给排水、工程勘察综合、测绘等7项甲级资质，是全国勘察设计500强和水利类勘察设计行业50强企业。
- 公司以合理的价格投资水规院，在获得合理的投资回报的同时，高起点切入水环境治理领域，有助于公司获得水环境治理和城市水务方面的技术研发资源，扩充市场渠道，与相关合作方实现产业链的优势互补，帮助公司快速提升水环境治理市场竞争力。

---

### 南门河综合治理项目

- 公司与中交天津航道局有限公司组建联合体共同参与深汕特别合作区南门河综合治理项目的投资、建设及管理，公司总投资不超过人民币3.2亿。截至报告期末，该项目立项已获批复，相关前期报批工作正在有序推进中，具备作业面的河道区段治理已基本完成。

---

### 其他

- 环境公司参股设立了项目公司开展龙里县垃圾焚烧发电项目的相关前期工作。
- 为开拓深汕特别合作区城市基础设施建设相关业务机会，提升决策效率，公司设立全资子公司深高速（深汕特别合作区）基建环保开发有限公司，作为公司在深汕特别合作区的合作对接平台和内部资源整合平台。





## 工程建设

- 外环项目主体工程已全面开工，计划于2019年底完工。
  - 沿江二期已累计完成约83%土地征收和约55%的拆迁面积，以及部分合同段的相关招标工作，预计于2019年底完工。
  - 深国际贵州物流港代建项目主体施工预计于2018年上半年完成。
  - 深汕特别合作区的土地平整及相关配套工程项目有序进行中，其中两个地块的平整工程已完成。
- 

## 验收审计

- 贵州龙里安置房二期各项工程的验收及竣工结算审计工作均已完成。
  - 贵州龙里县横五路、横六路代建主体工程均已完成竣工验收。
  - 梅观收费站、南坪二期、德政路项目、沿江一期、龙大市政配套项目、观澜人民路-梅观高速节点工程的完工结算以及政府审计等工作均在进行之中。
- 

## 前期策划

- 鲧门综合安置区项目处于前期报建阶段，计划于2018年下半年动工。
- 以带资开发模式承建的朵花大桥项目，总投资不超过9.5亿元，建设期约36个月，计划于2020年底竣工。



## 贵龙项目

- 依托BT项目，自2012年至今，集团在贵州龙里县已成功竞拍土地2,655亩（约177万平方米），成交金额总计约为8.96亿元：
  - 对已取得土地中的700亩自主开发深高速·茵特拉根小镇项目：
    - 一期（约300亩，约20万平方米）已开发完毕，其中第一阶段工程（约110亩，约7万平方米）已累计完成144套别墅的移交，已于2016年确认收入2.54亿元；第二阶段工程（约129亩，约8.6万平方米）169套别墅全部竣工并销售完毕，并已累计完成120套别墅的移交。
    - 二期（约400亩，约26.7万平方米）开发中，其中第一阶段工程拟推出230余套别墅，于报告期末，已签约销售220余套，计划于2018年底前交付使用。

计划在二期工程中建设商业配套物业，目前正在进行相关设计及规划方案的报批等工作。
    - I号地块中约375亩土地获批开发。
  - 公司已完成其中503亩（约33.5万平方米）土地的出售和转让，收回土地变现资金1.5亿。
- 为抓住市场机遇，有效降低朵花大桥项目的款项回收风险，董事会已批准贵深公司（或其设立的持地项目公司）以实际不超过人民币50万元/亩（含50万元/亩）的价格参与龙里县政府拟分批出让的约1,000亩土地的挂牌竞买。
- 集团将视整体市场情况和发展机会，适时通过市场转让、合作或自行开发等方式来实现所持有土地的市场价值，尽快实现集团的投资收益，切实防范与土地相关的合同和市场风险。



## 拟公开发行A股可转换公司债券

- 2017年12月28日，A股可转换公司债券的相关议案已通过股东大会以及A股和H股类别股东会议。
- 发行方式及发行对象：公开发行，对象是A股市场投资者。
- 发行规模及债券期限：总额为不超过22亿元人民币（含22亿元），期限为发行之日起六年。
- 募集资金用途：用于投资建设深圳外环深圳段项目。
- 转股价格及转股期限：初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司A股股票交易均价和前一个交易日公司A股股票交易均价，按孰高原则确定。转股期自发行结束后6个月进入转股期，转股一般是渐进的，对现有股东收益摊薄影响轻微。
- 发行原因及好处：
  - 增强公司资本实力，提升后续发展能力，为战略实施提供财务支持。
  - 拓宽股本融资渠道，使公司有机会优化资本结构，保持财务弹性，助力未来良性发展。
  - A股可转债不受再融资新规限制，且存在一定的转股期，对现有股东收益摊薄影响轻微。
  - 可转债融资成本远低于银行贷款和普通公司债。



### 拟公开发行A股可转换公司债券

#### ■ 摊薄影响及策略：

##### □ 摊薄影响：可按照静态指标和实际业务情况分别考虑。

**静态指标：**假设除募投项目外，后续年份公司净利润与2016年持平，并且不考虑其他新增负债及股份，若可转债转股进度参照市场平均水平（即第1年累计转股约34%，第2年累计转股约60%，第3年累计转股约75%.....），可转债转股对公司基本每股收益的摊薄影响约0.01元/股，摊薄影响不到2%；假设在发行后全部一次性转股情况下，对公司2019—2021年基本每股收益摊薄影响区间为0.01-0.03元/股，影响约2%—5%，并且摊薄影响呈现前高后低的走势，主要由于2017-2019年为外环高速的建设期，募投项目效益尚未体现，并且贷款/债券利息全部资本化，利息节约的效益未体现在利润中。总体摊薄影响轻微。

**实际业务情况：**未来几年的经营努力保持良好发展态势，促进其他业务的增长弥补可转债转股后的摊薄影响。

参照公司当前A股市场价格，可转债发行并全部转股后，预计对现有股东在公司持有的权益将增厚约0.24元/股；对于H股股东，由于A股、H股两市场价差的存在，以现有H股价格作为持股成本，预计其在公司持有的权益将增厚约0.51元/股。

##### □ 策略：

（1）公司计划未来三年（2017年-2019年），公司每年拟以现金方式分配的利润不低于当年实现的可分配利润的百分之四十五（2016年为百分之四十一）；

（2）所选择的募投项目预期具有较好的盈利能力，其建成通车后能够抵消可转换公司债券转股带来的摊薄影响；

（3）努力促使其他业务增长以提升业绩表现。



### 贵州银行

- 公司累计认购贵州银行4.26亿股增发股份，持有的股权约占其增资扩股后总股本的3.78%。
- 已确认2017年投资收益100,301千元。
- 贵州银行具有良好的现金分红能力以及较大的发展空间，认购其增发股份，可优化公司资产配置，并将对公司后续在相关地区开展基础设施投资运营业务产生良好的协同效应。

### 广告公司

- 公司通过全资子公司，开展收费公路两旁和收费广场的广告牌出租、广告代理、设计制作及相关业务。
- 广告公司近年还进一步开展市区主干道户外媒体业务，同时也为客户提供品牌策划及推广方案。

### 顾问公司

- 公司持股24%的顾问公司是一家具备独立法人资格的工程咨询专业公司，业务范围涵盖了前期咨询、勘察设计、招标代理、造价咨询、工程监理、工程试验、工程检测、养护咨询等方面，具备承担工程项目投资建设全过程咨询服务的从业资格与服务能力。

### 联合电子

- 公司持股12.86%的联合电子主要从事广东省内收费公路的电子清算业务，包括电子收费及结算系统投资、管理、服务及相关产品销售。

### 广州基金

- 公司于2017年12月成立深高速（广州）产业投资基金管理有限公司（“广州基金”），作为公司拓宽在交通基础设施行业和环保行业的融资模式的渠道和培育项目的孵化平台。截至报告期末，广州基金尚未就投资并购开展任何业务。



	2017	2016	增减额	变幅
归属于公司股东的净利润 (人民币百万元)	1,426	1,169	+257	+21.98%
每股收益 (人民币元)	0.654	0.536	+0.118	+21.98%
加权平均净资产收益率 (%)	10.88%	9.35%	+1.53个百分点	
<b>扣除非经常性损益的影响<sup>注</sup>:</b>				
归属于公司股东的净利润 (人民币百万元)	1,469	1,005	+464	+46.20%
每股收益 (人民币元)	0.674	0.461	+0.213	+46.20%
加权平均净资产收益率 (%)	11.19%	8.08%	+3.11个百分点	

注：非经常性损益项目主要包括外汇掉期工具公允价值变动损失、受托经营取得的托管费收入净额、深长公司纳入合并报表产生的股权公允价值重估收益、特许权授予方提供的三项目差价补偿摊销额、梅观高速调整收费相关补偿款之调整等。



# 财务分析——收入、成本及费用

	2017 (人民币百万元)	2016 (人民币百万元)	增减额 (人民币百万元)
<b>营业收入</b>	<b>4,837</b>	4,532	+304 注1
<b>收费公路</b>	<b>4,285</b>	3,680	+605 注2
<b>委托管理服务</b>	<b>103</b>	121	-18 注3
<b>房地产开发</b>	<b>317</b>	254	+64
<b>工程咨询</b>	<b>-</b>	334	-334 注4
<b>广告及其他</b>	<b>131</b>	143	-12
<b>营业成本</b>	<b>2,499</b>	2,533	-34
<b>收费公路</b>	<b>2,120</b>	1,863	+257
<b>委托管理服务</b>	<b>64</b>	93	-29 注5
<b>房地产开发</b>	<b>234</b>	213	+21
<b>工程咨询</b>	<b>-</b>	278	-278 注4
<b>广告及其他</b>	<b>81</b>	86	-5
<b>管理费用</b>	<b>184</b>	139	+45

注1：营业收入同比增长6.72%，主要为原有附属收费公路路费收入增长以及深长公司和益常公司纳入合并范围带来的收入贡献。

注2：路费收入同比增长16.43%，其中，深长公司和益常公司并表增加报告期路费收入337,263千元。

注3：委托管理服务收入同比下降15.07%，主要由于去年同期签订了沿江一期营运委托管理服务协议，确认了2014年1月1日至2016年12月31日止期间的委托管理服务收入50,943千元。

注4：顾问公司自2016年11月30日起不再纳入集团合并范围。

注5：委托管理服务成本减少，主要为上年同期确认了外环A段的委托建设管理成本。



# 财务分析——主营业务收入

	2017 (人民币千元)	2016 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
<b>收费公路</b>			
清连高速	736,037	671,568	+64,470
机荷东段	716,148	646,744	+69,404
水官高速	643,414	600,858	+23,832
机荷西段	631,229	343,677	+30,370
武黄高速	366,800	329,296	+23,123
南光高速	351,069	174,452	+21,773
盐坝高速	191,772	179,869	+11,904
盐排高速	188,146	113,943	+13,694
梅观高速	122,760	619,581	+8,818
<b>小计</b>	<b>3,947,375</b>	<b>3,679,988</b>	<b>+267,387<sup>注</sup></b>
益常高速	228,371	-	+228,371
长沙环路	108,892	-	+108,893
<b>合计</b>	<b>4,284,638</b>	<b>3,679,988</b>	<b>+604,650</b>

■ 公司于报告期确认三项目路费收入补偿额730,670千元。

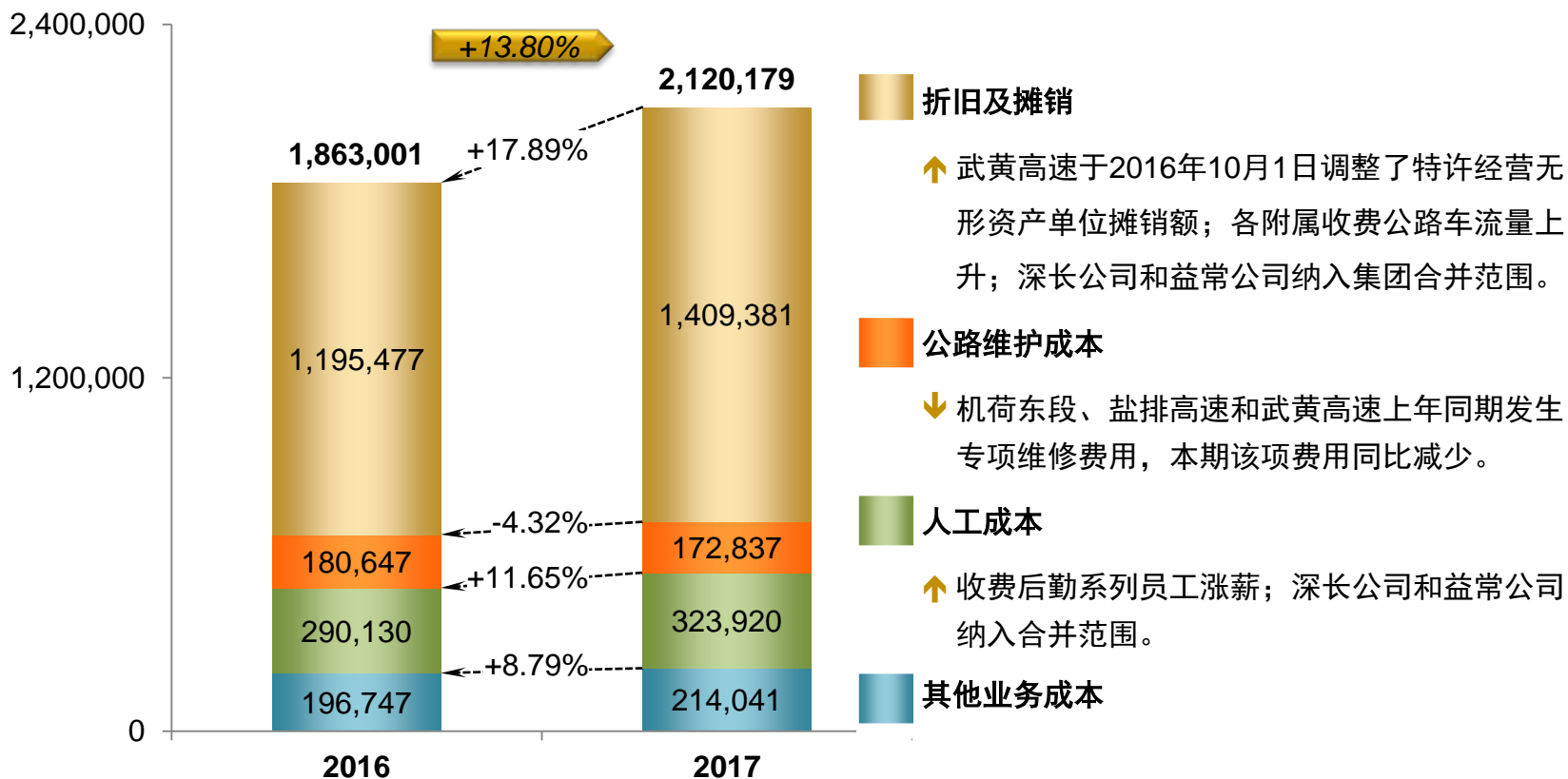
注：原有附属收费公路路费收入同比增长7.27%，主要受益于车流量自然增长、周边路网完善以及三项目实施免费通行后对车流量的诱增。





## 收费公路业务成本明细

(人民币千元)





# 财务分析——主营业务经营利润

	营业成本		经营利润	
	2017 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2017 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
<b>收费公路</b>				
清连高速	425,681	+34,031	310,356	+30,439
机荷东段	299,883	+40	416,265	+69,363
水官高速	433,420	+15,172	209,994	+8,660
机荷西段	111,780	+763	519,448	+29,608
武黄高速	229,343	+30,017	137,457	-6,895
南光高速	178,982	+9,146	172,086	+12,627
盐坝高速	126,786	+8,407	64,986	+3,496
盐排高速	79,948	-4,682	108,199	+18,376
梅观高速	74,233	+4,162	48,527	+4,656
<b>小计</b>	<b>1,960,056</b>	<b>+97,055</b>	<b>1,987,319</b>	<b>+170,331</b>
益常高速	115,670	+115,670	112,701	+112,701
长沙环路	44,453	+44,453	64,440	+64,440
<b>合计</b>	<b>2,120,179</b>	<b>+257,178</b>	<b>2,164,459</b>	<b>+347,472</b>

经营利润=营业收入-营业成本

- 路费收入增长、专项维修费用降低致使绝大多数项目经营利润有所提升。
- 武黄高速因调整了单位摊销额而增加了折旧摊销额，其经营利润有所下降。



# 财务分析——委托管理服务经营利润

	营业收入		营业成本		经营利润	
	2017 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2017 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2017 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
<b>委托管理项目</b>						
外环项目	32,997	-38,975	32,997	-38,356	0	-618
人民路节点工程	19,522	+4,592	4,439	+1,715	15,084	+2,877
沿江二期	13,829	+13,829	13,598	+13,598	231	+231
其他代建项目	5,636	+38,753	12,728	-5,617	-7,091	+44,371
代管项目 <sup>注</sup>	31,132	-36,500	-	-228	31,132	-36,272
<b>合计</b>	<b>103,117</b>	<b>-18,300</b>	<b>63,761</b>	<b>-28,888</b>	<b>39,356</b>	<b>+10,588</b>

经营利润=营业收入-营业成本

注：包括龙大高速和沿江高速。



	2017 (人民币千元)	2016 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
<b>项目</b>			
<b>合营和联营企业：</b>			
阳茂高速	84,064	79,995	+4,069
广州西二环	49,124	34,133	+14,991
南京三桥	44,076	36,217	+7,859
广梧项目	38,579	45,827	-7,248
江中项目	22,111	16,672	+5,439
水官延长段	8,233	4,781	+3,452
长沙环路 <sup>注1</sup>	7,080	26,307	-19,227
贵州银行	100,301	63,335	+36,966
德润环境	125,957	-	+125,957
其他	9,691	-1,171	+10,862
<b>小计</b>	<b>489,216</b>	<b>306,096</b>	<b>+183,120</b>
非同一控制下企业合并而对原持股部分按公允价值计量产生的利得	27,504	-	+27,504
转让子公司产生的投资收益	-	52,828	-52,828
丧失控制权后，剩余股权按公允价值重新计量产生的利得	-	21,305	-21,305
可供出售金融资产确认的投资收益 <sup>注2</sup>	5,400	38,200	-32,800
外汇掉期金融工具处置确认的投资收益	-851	-	-851
投资理财产品产生的收益	7,582	15,554	-7,972
<b>合计</b>	<b>528,851</b>	<b>433,982</b>	<b>+94,869</b>

注1：深长公司原为公司的合营企业，自2017年4月1日起纳入集团合并范围，旗下长沙环路投资收益数据仅为2017年一季度数据。

注2：为联合电子分派的2016年度股利，上年同期为贵州银行采用权益法核算之前分派的2015年度股利。



	2017 (人民币千元)	2016 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
<b>项目</b>			
利息支出	727,251	631,890	+95,361
减：资本化利息	- 20,377	- 3,287	-17,090
利息收入	44,591	78,826	+34,235
加：汇兑损失及其他	+ (111,655)	+ 89,666	-201,321
<b>财务费用合计</b>	<b>550,628</b>	<b>639,443</b>	<b>-88,815</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>增减额</b>
综合借贷成本—账面(%)	4.68%	4.97%	-0.29个百分点
平均借贷规模(亿元)	152	129	+23

- 利息支出随集团平均借贷规模增加而相应上升；利息收入随现金规模减少而相应下降；美元债券产生的汇兑收益与公允价值变动损益实现了对冲。



# 财务分析——资产负债概要

	2017.12.31 (人民币百万元)	2016.12.31 (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	13,618	12,674	+944
每股净资产 (人民币元)	6.24	5.81	+0.43
总资产	37,474	32,385	+5,089 注1
其中：现金及现金等价物	1,687	4,244	-2,557
总负债	21,699	17,673	+4,026
其中：有息负债总额	17,072	12,941	+4,130 注2

注1：总资产同比增长15.71%，主要为报告期收购了德润环境、益常公司和沿江公司的股权。

注2：有息负债同比增长31.92%，主要为报告期内益常公司纳入集团合并范围，以及集团股权并购和外环项目建设需要增加了集团借贷总额。



## 财务分析——负债率及偿债能力

30

	2017.12.31	2016.12.31
<b>资产负债率（总负债 / 总资产）</b>	<b>57.91%</b>	54.57%
<b>净借贷权益比率（（借贷总额—现金及现金等价物） / 总权益）</b>	<b>97.53%</b>	59.12%

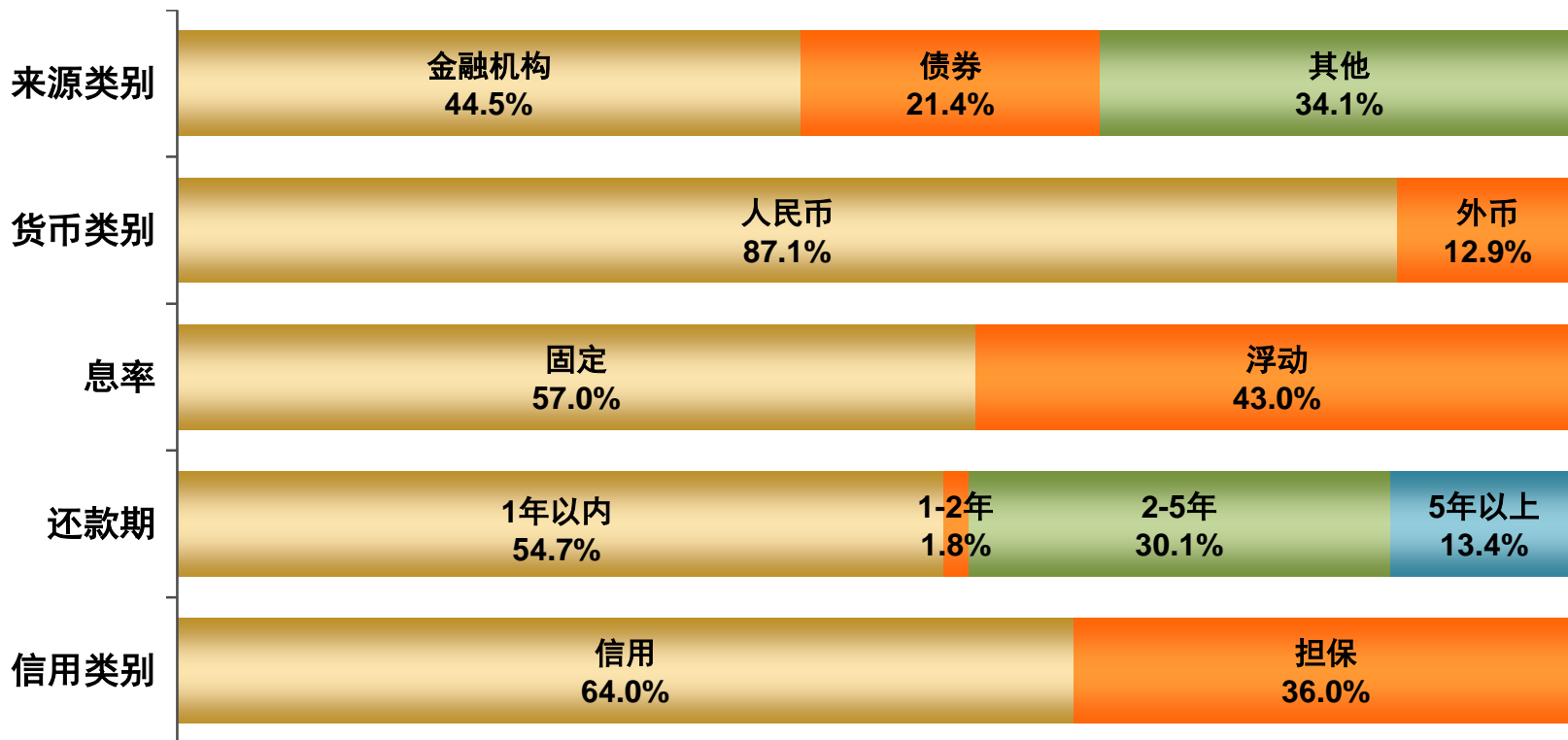
	2017	2016
<b>利息保障倍数（（税前利润+利息支出） / 利息支出）</b>	<b>3.60</b>	3.56
<b>EBITDA利息倍数（息税、折旧及摊销前利润 / 利息支出）</b>	<b>5.57</b>	5.52

- 受借贷规模增加、支付大量现金投资以及利润分配的综合影响，集团资产负债率和净借贷权益比率较年初分别有一定幅度上升。
- 集团各项业务稳步发展，在收入取得增长的同时，成本管理有效性及偿债能力稳定提升。



## 借贷结构

(于2017年12月31日)



- 报告期内，公司国内主体信用等级继续维持最高的AAA级，国际评级方面维持穆迪Baa2、标普BBB、惠誉BBB的主体评级；债项信用级别中，企业债及中期票据保持原有最高的AAA等级。



- 2017年，集团的资本性支出总额约81.83亿元，其中股权投资约72.22亿元、非股权投资支出约9.61亿元。
- 预计2018年至2020年底，集团的资本性支出总额约为59亿元，主要包括对外环项目投资、梅观高速改扩建等项目的工程结算款、附属营运路段路产机电设备投资。
- 报告期内，集团经营活动产生现金流入净额和收回投资现金合计约30.3亿元（2016年：24.1亿元）。
- 报告期末，集团未使用的银行授信额度为135.2亿元。



# 财务分析——资本支出计划2

(人民币百万元)	实际支出	资本支出计划			
	2017	2018	2019	2020	合计
<b>非股权投资</b>	<b>961</b>	<b>1,686.2</b>	<b>2410.8</b>	<b>1,799.5</b>	<b>5,896.5</b>
<b>外环项目</b>	<b>877</b>	1,283.6	2,051.6	1,396.7	<b>4,731.9</b>
<b>梅观高速改扩建</b>	<b>16</b>	37.4	1.2	-	<b>38.6</b>
<b>清连项目</b>	<b>10</b>	28.5	1.0	0.5	<b>30.0</b>
<b>南光高速</b>	<b>1</b>	11.1	56.9	2.3	<b>70.3</b>
<b>沿江二期</b>	<b>-</b>	17.4	300.0	400.0	<b>717.4</b>
<b>其他投资 (机电设备投资等)</b>	<b>57</b>	308.3	-	-	<b>308.3</b>
<b>股权投资</b>	<b>7,222</b>	-	-	-	<b>-</b>
<b>德润环境</b>	<b>4,416<sup>注</sup></b>	-	-	-	<b>-</b>
<b>沿江项目</b>	<b>1,472</b>	-	-	-	<b>-</b>
<b>益常公司</b>	<b>1,270</b>	-	-	-	<b>-</b>
<b>水规院</b>	<b>63<sup>注</sup></b>	-	-	-	<b>-</b>
<b>合计</b>	<b>8,183</b>	<b>1,686.2</b>	<b>2,410.8</b>	<b>1,799.5</b>	<b>5,896.5</b>

注：扣除交易费用后，报告期内德润环境和水规院的投资金额分别为4,408,645千元和61,890千元。

- 中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，转型升级将不断深化。
- 政策环境趋稳。政策导向、社会舆论、公众诉求与收费公路行业的变革还将相互影响和作用，相关政策的持续修订与完善，将更有利于行业的长期健康发展。
- 随着城镇化进程的深入，居民生活水平的不断提升，社会对基础设施（包括城市交通基础设施和环保基础设施）的需求将持续增长。
- 基于防范金融风险 and “去杠杆”的整体要求，预计政府可能继续采取稳健或者适度趋紧的货币政策，一方面是货币供应总量的控制，另一方面是借贷成本可能上升。
- 区域路网变化有可能对集团收费公路项目产生正面或负面的影响。
- 年内，深圳交委有权选择提前收回南光高速、盐排高速以及盐坝高速三个项目的收费公路权益。

- 2018年是深圳“国企改革攻坚年”，深圳将进一步做强做优做大产业集团，加快完善实施国资整合重组“1+N”方案，推进金控平台、“一区多园”、地面公交、要素交易、环境水务等整合方案的落地实施；加大资本运作力度，实施“上市公司+”战略。
- 粤港澳大湾区，由包括深圳在内的9个城市和香港、澳门两个特别行政区形成的城市群，是继美国纽约湾区、美国旧金山湾区、日本东京湾区之后，世界第四大湾区，其首要任务是补齐交通基础设施的短板，推进三地的互联互通，这将带来万亿级的基建投资规模。随着大湾区基础设施的建设加快，必将带动环保产业的提速和整合机会。
- 深汕特别合作区，地处珠三角经济圈和海峡西岸经济圈的结合部，具有独特的区位优势和良好的发展条件，资源开发潜力巨大。经过三年的探索和实践，开发建设全面加速，签约意向投资额已达4600亿元。

深圳市人民政府拟定了《深圳市城市总体规划（2016-2035年）》（初步成果），明确了深汕特别合作区将构建“两轴、一带”，形成“一中心、四组团”的总体空间布局，重点围绕打造成为深圳市经济功能区目标，高层次推进产业集聚发展，高标准规划建设交通基础设施体系，启动深汕特别合作区生态科技产业园（环境园）的选址建设工作。



- **主业发展：**定位为“城市和交通基础设施建设运营服务商”，将积极推进原有收费公路业务的发展，加大在投资、建设、营运、养护四个维度的拓展，形成资本优势和管理能力的主业发展双驱动；积极拓展以水环境治理、固废处理、环卫一体化等为主要内容的大环保产业，达到近期稳定公司业绩增长、长期形成新的成长能力的目标。
- **投融资管理：**将积极尝试创新投资模式，并以降低综合资金成本和保持合理资本结构为目标，加强资本市场金融工具的运用，同时增强资金的内部统筹管理，充分发挥公司投融资优势并提升公司业务发展的整体竞争力。
- **组织能力和人力资源：**将致力构建有利于提升效率、符合新发展战略的组织架构，并努力打造有利于提升员工积极性并符合公司整体利益最大化的人力资源管理体系；将积极研究和推动员工持股计划、股权激励等机制的建立和实施，实现企业、员工和股东价值的共同成长。



# 2018年工作目标及重点

## 经营目标

- 2018年的总体营业收入目标不低于57亿元；经营成本、管理费用及销售费用总额（不含折旧及摊销）控制在17亿元左右。
- 预计集团平均借贷规模（包含预收深圳市政府有关三项目调整收费相关补偿款）及财务成本同比有所上升。

## 收费公路业务

- 通过创新引入智能交通，进一步改善用户体验。
- 将外环高速、机荷改扩建等重点工程打造为公司在公路建管养领域的示范与精品。
- 积极寻找兼并重组机遇，投资有潜力的收费路桥项目，持续提升公路主业。

## 环保业务

- 加大环保主业机制和体制的创新力度，加强与水规院、德润环境及其股东的沟通与协作，谋求进一步开展新项目的深层次合作。
- 跟进已有初步进展的环保项目，并深入研究新的项目，积极寻求细分领域的并购机会。

## 业务拓展

- 积极推进深汕特别合作区及贵州龙里县已有项目，进一步探索和寻求新的项目，推动成熟区域纵深发展。
- 推动梅林关更新项目的开发和战略投资者的引进工作，做好机荷高速改扩建的前期工作。
- 对符合公司发展战略的新项目进行研究、储备、筛选和论证，并持续关注和管控风险。

## 融资及财务管理

- 加强资金计划管理，做好财务风险监控分析工作，积极应对金融政策和市场形势变化，整合集团财务资源，确保财务安全。
- 做好A股可转换公司债券发行文件的申报工作，继续加强银企合作，维持信用评级，保障融资渠道的畅通。
- 研究债务结构和资本结构的优化方案，选择符合公司发展战略的融资模式，为集团发展战略提供支持。

## 员工激励方案

- 积极研究和推动骨干员工激励方案的设计及实施。

# 附录



# 股权结构

深圳市人民政府国有资产监督管理委员会

100%

深圳市投资控股有限公司

44.24%

深圳国际控股有限公司 (联交所: 00152)

100%

100%

100%

其他H股股东

晋泰有限公司  
(H股)

新通产实业开发(深圳)  
有限公司(A股)

深圳市深广惠公路开发  
总公司(A股)

其他A股股东

31.933%

2.344%

30.025%

18.868%

16.830%

深圳高速公路股份有限公司

(联交所: 00548)

上交所: 600548)

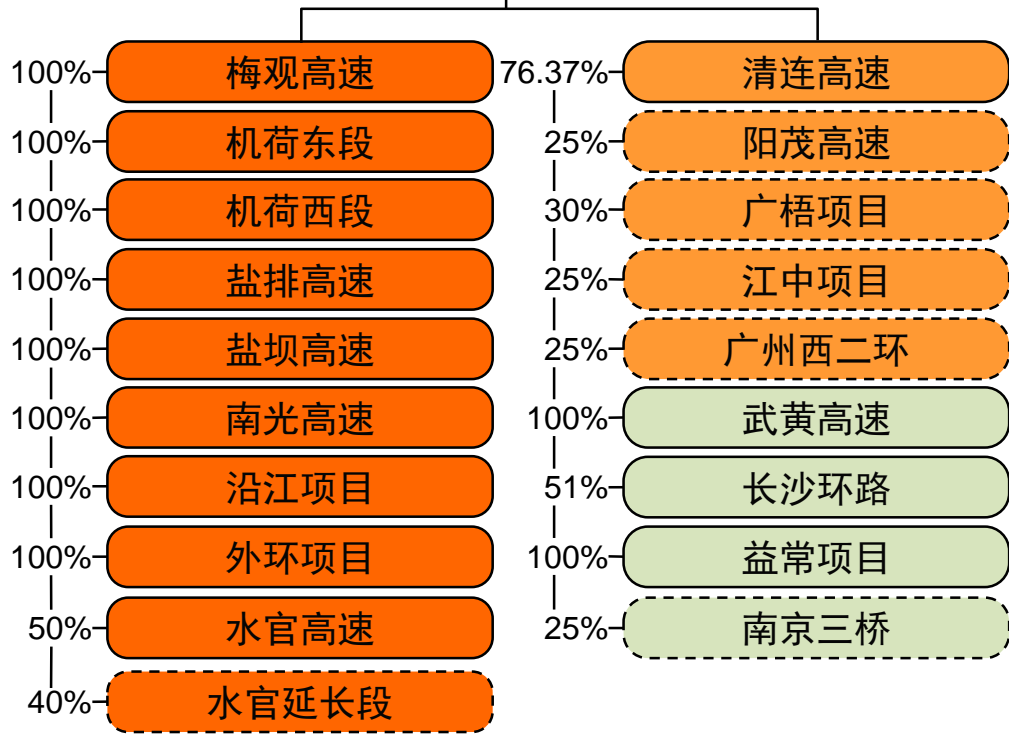
公司总股本2,180,770,326股, 其中H股747,500,000股占34.28%, A股1,433,270,326股占65.72%。





## 深圳高速公路股份有限公司

### 收费公路业务



### 委托管理及其他基础设施开发

#### 项目开发与管理

#### 环保业务

#### 其他业务

- 广告业务
- 工程咨询业务
- 联网收费业务
- 金融业务

图示：

- 广东省-深圳地区
- 广东省-其他地区
- 中国其他省份

- 纳入财务报表合并范围的项目
- ⋯ 不纳入财务报表合并范围的项目



# 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	5.4	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 <sup>注</sup>	100%	深圳	29.1	6	营运	A段: 2026.04 B段: 2028.07 C段: 2035.03
水官高速	50%	深圳	20.0	10	营运	2027.02
水官延长段	40%	深圳	6.3	6	营运	2027.02
盐排高速 <sup>注</sup>	100%	深圳	15.6	6	营运	2027.03
南光高速 <sup>注</sup>	100%	深圳	31.0	6	营运	2033.01
沿江项目	100%	深圳	36.6	8	一期营运 二期在建	2038.12
外环项目	100%	深圳	60.0	6	在建	-
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	100%	湖北	70.3	4	营运	2022.09
益常高速	100%	湖南	78.3	4	营运	2033.12
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：根据本公司与深圳交委的协议，三项目自2016年2月7日起调整收费方式，至2018年12月31日止阶段，公司保留该等路段收费公路权益并继续承担管理和养护责任，对该等路段实施免费通行，深圳交委向公司采购通行服务并就所免除的路费收入给予相应补偿。



# 日均混合车流量历史数据

(辆次)	2013	2014	2015	2016	2017
<b>广东省-深圳地区</b>					
梅观高速 <sup>注1</sup>	129,769	84,622	74,956	83,211	92,078
机荷东段	149,896	189,586	219,169	249,608	270,742
机荷西段	123,343	149,921	175,533	202,458	215,315
水官高速	155,477	168,728	191,354	227,055	229,537
水官延长段	39,119	61,655	75,377	97,710	105,094
<b>广东省-其他地区</b>					
清连高速	28,344	33,026	33,290	36,753	41,190
阳茂高速	31,481	34,935	40,485	45,828	50,142
广梧项目	27,177	31,935	34,792	40,086	35,479
江中项目	89,467	101,183	107,246	120,351	142,278
广州西二环	42,175	46,205	50,007	58,638	71,316
<b>其他省份</b>					
武黄高速	39,127	38,891	40,617	43,908	50,736
长沙环路	14,015	16,188	19,798	26,279	32,206
南京三桥	29,312	27,665	26,777	27,299	32,619
益常高速 <sup>注2</sup>	-	-	-	-	47,941

注1：梅观高速梅林至观澜段约13.8公里路段自2014年4月1日起免费通行，深莞边界至观澜约5.4公里路段保留收费。

注2：公司于2017年6月完成益常公司100%股权的收购，2017年6月15日起将益常公司纳入集团合并报表范围。



# 日均路费收入历史数据

(人民币千元)	2013	2014	2015	2016	2017
<b>广东省-深圳地区</b>					
梅观高速 <sup>注1</sup>	803.1	413.6	282.9	311.3	336.3
机荷东段	1,328.8	1,614.6	1,745.1	1,767.1	1962.0
机荷西段	1,048.2	1,267.6	1,491.0	1,641.7	1729.4
水官高速	1,297.7	1,385.6	1,537.3	1,692.8	1762.8
水官延长段	176.1	230.8	253.7	299.5	314.3
<b>广东省-其他地区</b>					
清连高速	1,948.1	2,136.3	1,745.7	1,834.9	2016.5
阳茂高速	1,469.2	1,551.8	1,694.7	1,800.3	1819.5
广梧项目	718.5	802.0	893.9	1,024.8	832.1
江中项目	924.1	1,019.2	1,066.6	1,132.6	1249.3
广州西二环	824.8	917.2	990.3	1,073.8	1343.2
<b>其他省份</b>					
武黄高速	1,040.4	891.0	908.5	939.0	1004.9
长沙环路	143.6	167.9	222.8	311.9	373.4
南京三桥	1,169.5	1,093.5	1,040.5	1,097.8	1269.7
益常高速 <sup>注2</sup>	-	-	-	-	1157.3

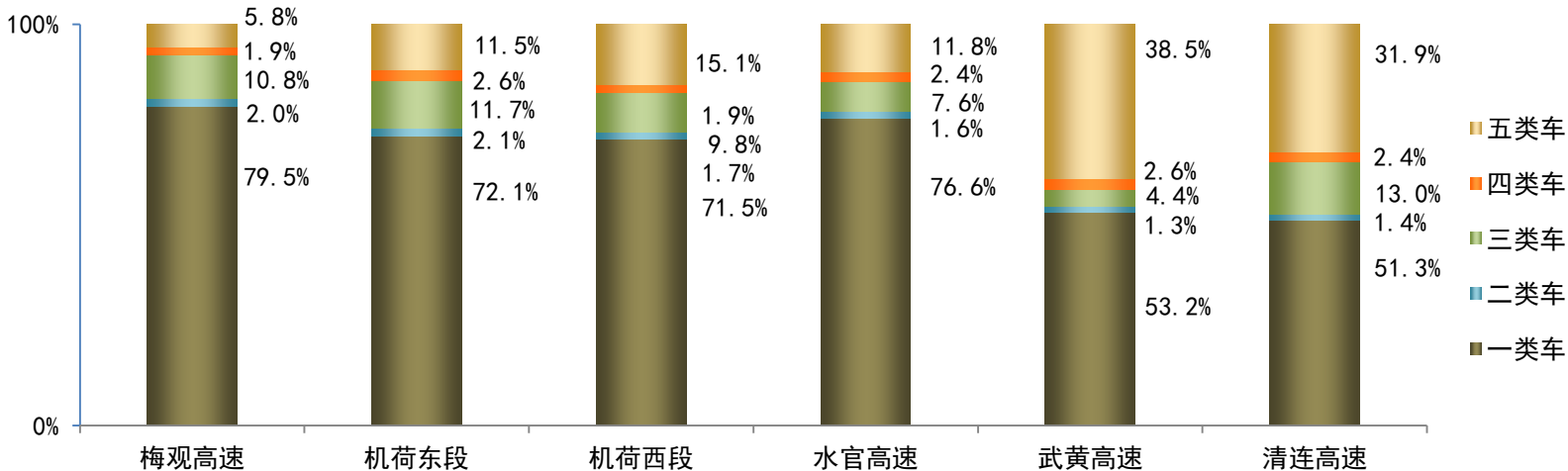
注1：梅观高速梅林至观澜段约13.8公里路段自2014年4月1日起免费通行，深莞边界至观澜约5.4公里路段保留收费。

注2：公司于2017年6月完成益常公司100%股权的收购，2017年6月15日起将益常公司纳入集团合并报表范围。

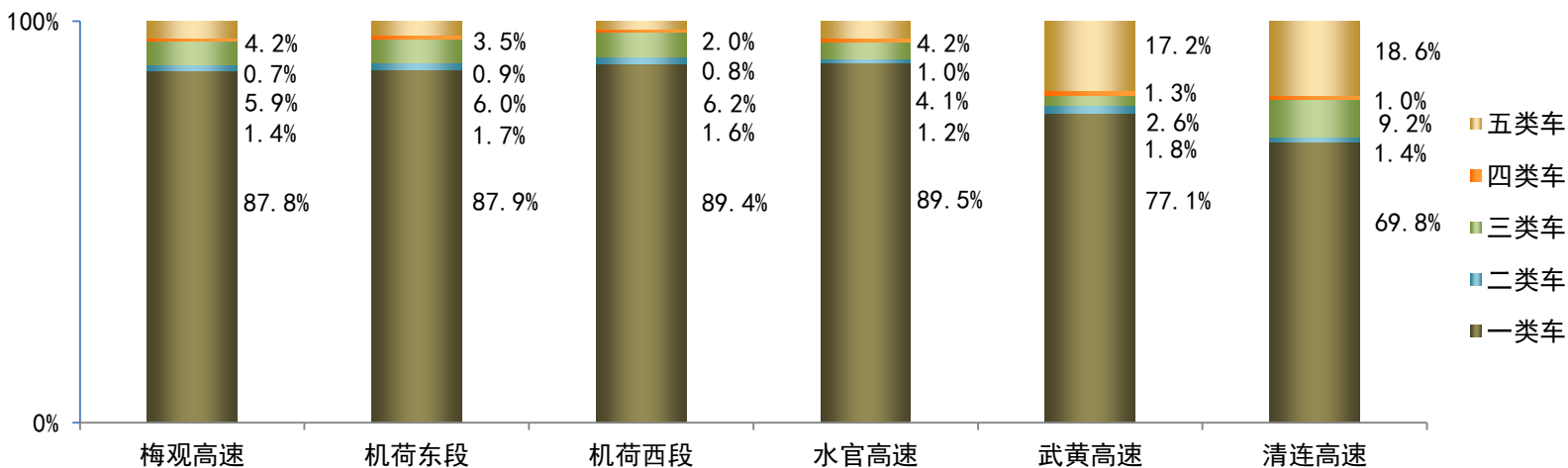


# 2017年主要路段车型比例图

### 按收入统计



### 按车流量统计



# 深圳地区高速路网示意图



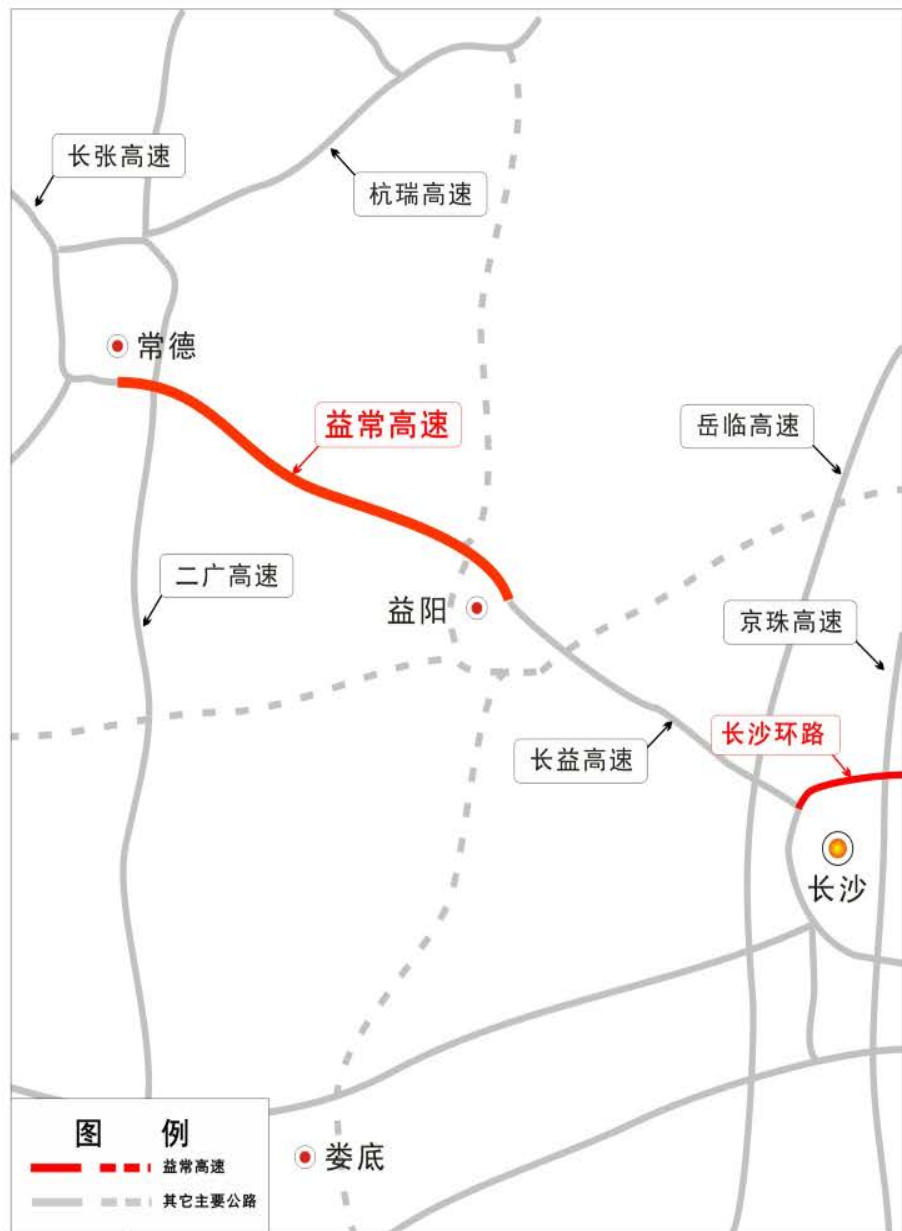
# 珠三角地区高速路网示意图



# 清连高速路网示意图



# 益常高速路网示意图





# 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



## 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)