

2012

# 投资者保护宣传手册

投资者是证券市场发展的根本力量所在，也是上市公司在资本市场沟通的主要对象。投资者作为证券活动重要的参与主体，即是证券市场赖以生存和发展的核心基础，又是上市公司在资本市场良性运作的支持基础。

深圳高速公路股份有限公司自上市以来，一直倡导尊重投资者、对投资者负责的企业文化，以充分的信息披露为基础，通过开展多种形式的投资者关系活动，与投资者建立起顺畅的沟通渠道，增进彼此的信任和互动，并给予投资者充分的知情权和选择权。历年来，本公司本着公开、公正、公平的基本原则，努力遵循相关法律和上市规则的规定，及时、准确地履行信息披露义务。在此基础上，本公司还主动了解投资者的关注重点，有针对性地进行自愿性的信息披露，以提升公司信息披露质量，增强公司透明度。同时，公司通过建立和不断完善与投资者的沟通渠道，一方面向投资者传递其所关注的信息，增强其对公司未来发展的信心；另一方面帮助公司广泛收集市场反馈，提高公司治理和经营管理水平。

上市以来，从兼顾投资者的短期、中期和长期利益角度出发，本公司一直维持稳定的分红派息政策，坚持回报股东，已连续 15 年不间断派发现金股息。



## 股东回报政策

深圳高速公路股份有限公司一直坚持与投资者共同分享公司成长和发展的经营成果，把促进公司价值持续增长、不断提高为投资者创造财富的能力作为经营目标，并坚持回报股东。本公司在《公司章程》中明确了利润分配政策及现金分红政策，近期公司根据监管机构的相关要求修订了该部分内容，并拟提交即将召开的股东大会审议。相关内容如下：

- (1) 在有可供分配的利润时，公司应根据法律法规的相关规定，本着重视股东合理投资回报的原则，兼顾公司可持续经营和发展的需要，实施积极的现金分红政策，并保持利润分配政策的连续性和稳定性。

公司司缴纳有关税项后的利润，按下列顺序分配：

- 弥补亏损；
- 提取法定盈余公积金；
- 提取任意盈余公积金；
- 支付普通股股利。

公司应提取税后利润的百分之十作为法定盈余公积金。法定公积金累积金额已达注册资本百分之五十时可不再提取。任意盈余公积金按照股东大会决议在提取法定盈余公积金后从公司利润中另外提取。公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但公司章程规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

- (2) 公司可以采用现金、股票、现金与股票相结合或法律法规允许的其他方式分配股利。

公司采用现金方式分配股利应同时满足以下条件：

- 公司该年度实现的可供分配利润为正值且公司现金充足，实施现金分红将不会影响公司后续持续经营；
- 审计机构对公司的该年度财务报告出具无保留意见审计报告。

在满足现金分红条件的前提下，公司原则上每年进行一次现金分红。公司可进行中期现金分红。公司每年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二十，且公司连续三个年度以现金方式累计分配的利润不低于三年内实现的可分配利润的百分之三十。公司在财务及现金状况良好且不存在重大投资计划或现金支出等事项时，将尽量提高现金分红的比例。

根据年度的盈利情况及业绩增长状况，在满足上述现金分红比例和公司股权结构及股本规模合理的条件下，公司可以采取股票方式分配股利，使公司股本规模与业绩增长相匹配。

- (3) 董事会根据公司章程的规定并结合公司的股东回报规划、经营状况以及发展需要等因素制订利润分配方案，经董事会表决通过后提交股东大会以普通决议审议。董事会在制订利润分配方案时，应认真研究和论证现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜。在公司出现该年度实现重大特殊收益但无相应现金流入等特殊情况时，董事会经过详细论证和说明后可提出低于公司章程规定比例的股利分配方案，但需提交股东大会以特别决议审议。独立董事、监事会应对利润分配方案发表审核意见。

公司因法律法规以及公司经营环境或状况发生重大变化等原因调整利润分配政策的，应以保护股东权益为出发点，由董事会进行详细论证后制订调整方案并相应提出公司章程的修订案，提交股东大会以特别决议审议。独立董事、监事会应对利润分配政策的调整方案发表审核意见。

利润分配方案或有关调整利润分配政策的事宜提交股东大会审议时，公司应当通过多种渠道主动与股东特别是公众股东进行沟通和交流，充分听取股东

的意见和诉求，及时答复股东关心的问题，并切实保障股东参与股东大会的权利。

独立董事、监事会应当对公司利润分配政策和方案的执行情况及决策程序进行监督。董事会存在未根据公司章程规定制订利润分配方案、制订的利润分配方案违反公司利润分配政策、违反程序进行决策或未按股东大会决议执行利润分配方案等情形的，独立董事、监事会应发表专项意见和说明。

(4) 公司向股东分配股利时，应按中国税法规定代扣股东股利收入之应纳税金。

内资股的现金股利及其一切分配，以人民币派付。H股的现金股利以及其他一切分配，以人民币计价宣布，按照国家有关外汇管理的规定以港币支付。

## 股东回报情况

公司把为股东创造长期的价值利益作为经营目标，并一直坚持回报股东，自上市以来，本公司已连续 15 年不间断派发现金股息，截至目前，本公司累计派发的现金股息总计约人民币 37.7 亿元。最近十年的现金分红实施情况如下：

年度	利润分配方案		实施情况	
	每股现金股息（含税）	公积金转增股本或其他	现金分红数额（含税）	现金分红占净利润的比例 <sup>#</sup>
2011 年	0.16 元	无	3.49 亿元	40%
2010 年	0.16 元	无	3.49 亿元	47%
2009 年	0.12 元	无	2.62 亿元	48%
2008 年	0.12 元	无	2.62 亿元	52%
2007 年	0.16 元	无	3.49 亿元	52%
2006 年	0.13 元	无	2.83 亿元	51%
2005 年	0.12 元	无	2.62 亿元	54%
2004 年	0.11 元	无	2.40 亿元	50%
2003 年	0.19 元	无	4.14 亿元	49%
2002 年	0.12 元	无	2.62 亿元	75%
<b>合计</b>			<b>30.32 亿元</b>	<b>50%</b>

注：占中国法定财务报表之净利润。

派息比例乃根据派发当年的财务数据计算，未考虑其后会计政策变更而重列的影响。

## 便捷的沟通渠道

公司一向重视与投资者的双向交流，设立了投资者关系部，并建立了多种渠道和方式传递公司信息和收集市场信息，主要包括：

### 日常沟通渠道：

#### ◇ 热线电话

86-755-82853330、82853332

（工作时间：周一~五，上午 8:30~12:00，下午 2:00~5:30）

#### ◇ 电子邮件/信函

E-mail: [IR@sz-expressway.com](mailto:IR@sz-expressway.com)

通讯地址：中国广东省深圳市福田区益田路江苏大厦裙楼 2-4 层深高速  
（邮编：518026）

#### ◇ 公司网站平台

● 网址：<http://www.sz-expressway.com>

● “投资者关系”栏目

（<http://www.sz-expressway.com/YingYunQuery.aspx?action=time>）

- 营运数据（每月各收费公路项目的营运数据）
- 常见问题（收集近期投资者较集中关注的问题及公司回复）
- 推介平台（电子简报、推介 PPT、网上路演、项目示意图）
- 股价查询（A 股及 H 股实时股价）
- 投资者留言（投资者留言及公司回复）
- 投资者保护专栏（法律法规、案例分析、投资者教育文章）
- 股东回报（公司利润分配政策及历年分红情况）

#### ◇ 来访调研

（投资者关系部负责安排投资者的来访和调研）

### 定期沟通渠道：

#### ◇ 年度/半年度业绩说明会及路演

#### ◇ 季度网上投资者交流会

◇ 年度投资者反向路演

◇ 年度媒体交流会

其他沟通渠道：

◇ 电子资讯

（下载地址：<http://www.sz-expressway.com/category.aspx?NodeID=232>）

◇ 投资者论坛



业绩发布会



投资者网上交流会



反向路演



## 投资者教育案例

### 案例一：

投资者如何对上市公司进行财务分析

（摘自上海证券交易所网站）

你了解自己买的股票吗？你知道自己作为股东的上市公司的经营状况和财务状况吗？投资大师彼得·林奇曾说过：“不进行研究的投资，就像打扑克从不看牌一样，必然失败。”对于投资者而言，在选择股票之前或持有股票期间对上市公司进行财务分析，有助于投资者更好地把握股票投资价值，规避投资风险。

上市公司财务分析，是投资者以上市公司财务报告等资料作为基础，采用各种财务指标分析方法，对公司的财务状况和经营成果进行分析和评价，为其投资决策提供依据。根据分析重点的不同，上市公司财务分析可大致分为以下五个方面：

（1）短期偿债能力分析。任何一家上市公司要维持正常的生产经营活动，必须持有足够的现金或银行存款以支付各种到期债务和其他费用。对公司短期偿债能力的分析主要是着眼于对公司流动资产和流动负债之间关系的分析，主要的分析指标是流动比率和速动比率。

（2）资本结构分析。资本结构是指在上市公司的总资本中，股权资本和债权资本的构成及其比例关系。资本结构反映上市公司使用财务杠杆的程度，从而直接影响上市公司的盈利能力和长期偿债能力。其分析指标主要包括资产负债率、有形净值债务率等。

（3）经营效率分析。经营效率也称资产管理能力，主要通过上市公司各种资产在一定时期内周转速度的快慢程度来反映，分析经营效率是了解公司内部经营管理水平优劣的一个重要环节。投资者可以通过公司的营业周期、存货周转率、应收账款周转率、流动资产周转率和总资产周转率等来了解上市公司资产管理的实际能力。

（4）盈利能力分析。盈利能力是公司获取利润的能力，是公司组织生产活动、销售活动和财务管理水平高低的综合成果体现，也是公司在激烈的市场竞争



中得以生存的基本保证。盈利能力分析的主要指标包括销售毛利率、销售净利率、资产收益率、净资产收益率等。与此同时，投资者还需对盈利结构和多年度盈利趋势进行分析，以了解上市公司的持续盈利能力。

(5) 与股票价值相关的股票投资收益分析。对上市公司来说，股价代表了市场在某个时点对其价值的反映以及投资者对持有该公司股票可能带来的潜在收益和所承担风险的判断。在选择上市公司进行投资时，投资者要将股票市价和财务报表所提供的相关信息综合起来进行分析。分析指标通常包括市盈率、市净率、股息率等。其中，利用股息率（即股息与股票价格之间的比率）来分析上市公司是否具备连续稳定的分红能力，对投资者做出恰当的投资决策至关重要。上市公司在高速成长期间，其投资资金需求量大，客观上会对现金分红取舍有影响，但公司发展的最终目的也仍然是追求股东价值最大化。采用现金红利方式给投资者以正回报，无疑是体现股东价值最大化的最重要的标志。从企业价值衡量的角度来看，公司股票的内在价值最重要的决定因素之一是其实际的现金股利派发金额。

需要提醒投资者注意的是，上述财务分析指标并不是孤立的，投资者要注意掌握同类指标的综合分析方法，以便更好地了解公司财务和经营状况。

(1) 分析公司短期偿债能力时，可以把流动比率指标与公司经营状况、所属行业特点等其他因素结合起来分析。比如说，流动比率高，则说明流动负债有较多的流动资产作为偿债保证，但与此同时，投资者还应当注意分析流动资产中应收账款的比重和存货的周转速度对公司短期偿债能力的影响。

(2) 分析公司长期偿债能力时，可以把资产负债率指标与资产报酬率指标结合起来分析。资产负债率是反映公司长期偿债能力的指标，该比率较低，则反映债务负担较轻，还本付息压力相对较小。同时，如果公司资产报酬率较高，说明资产盈利能力较强，资产利用效率好，适度举债经营对股东来说是有利的。

(3) 分析公司盈利能力时，也可以把每股盈利指标和资产收益率指标结合起来。评价公司盈利能力，主要运用每股收益和净资产收益率两个指标。严格来说，公司的每股收益指标与其净资产收益率不一定呈强相关的关系，但是在公司股票存在溢价发行的情况下，净资产收益率更能反映公司的总体盈利水平以及经

营者运用资本的能力。

(4) 分析公司分红方案时，要把利润分配与用资本公积金转增股本区别开来。公司分红送股可以用税后利润，也可能用公积金实施。在经营业绩较好、现金充沛的情况下，公司一般会用税后利润派发红利或送股，作为对投资者的回报。而资本公积金一般来自股票溢价发行或资产重估增值，用资本公积金转增股本与当期公司经营业绩并无直接关系。如果上市公司能连续稳定地进行现金分红，可以使投资者对公司的经营前景形成理性预期。另外，现金分红还可以减少公司内部人可支配的现金流，抑制盲目的投资扩张，促进公司资金的合理配置。

在整个财务分析过程中，投资者要注意学会全面地看待问题。对上市公司而言，其筹资能力、偿债能力、盈利能力都是相互联系的，投资者在进行分析时要将各相关指标联系起来，结合公司经营环境、所属行业等其他要素进行综合分析。

总而言之，学会运用正确的方法对上市公司进行财务分析，对投资者更好地了解上市公司至关重要。尽管财务报表是静态的，但通过财务分析，可以使投资者在对上市公司的过去和现在进行研究的基础上，动态分析公司未来的发展潜力和投资价值，更加理性地参与股票交易。

## 案例二：

### 长城证券--趋势投资不能少了基本面分析

(摘自上海证券交易所网站)

炒股一词是 A 股市场参与者行为的中国式称谓，重在一个“炒”字，炒的本意的是指以油为导热体，将小型原料在旺火中短时间加热成熟。类比股票市场，其中几个关键词值得推敲，“原料”对应于股票，“旺火”对应于情绪，“油”则成了股价的催化剂，在很多投资者眼里，无论是企业的成长故事、公司的重组或政策的出台，都视为催化剂。“原料”、“旺火”和“油”三样聚到了一起，就形成了股价的上涨趋势，趋势投资者也应运而生，这也成为目前中国投资者结构的主体。

趋势投资与价值投资是当前两种主流的投资方法，适合不同类型投资者。价值投资相对而言，对专业要求更高、机会成本也更高。价值投资信奉者们期待的是挖掘出股价大幅低于长期价值的股票，买入并持有，这往往需要承受长时间浮

亏，适合专业能力强、具有忍耐力的投资者。对于年轻的中国股市和相对稚嫩的中国股民，趋势投资更容易被接受，这是国情所致，不以任何人的意志而转移。但要强调的是，盲目追涨不可取，趋势投资绝不能少了基本面分析。

我们来谈谈正确的趋势投资。趋势的形成必然是要有逻辑的，如货币流动性的不断释放、行业景气度的持续提升、公司盈利能力的增强等，还有一种是“资金推动”。前面三种都基于基本面的分析，它们有一个共同特点就是不以股票买卖者的行为而发生变化。我们在判断指数或股票趋势能否延续的关键点是在于上述指标是否拐点出现，同时这些指标又共同作用于股票走势，只有综合起来分析才有效。而错误的趋势投资者往往基于最后一种“资金推动”型，他们没有认识到前三者才是因，后者是果，因果不分导致屡屡被套。投机型的资金推动趋势具有易变性、零和博弈的特点，即使是专业的投资机构也无法判断，何况没有任何优势的个人投资者。所以要选择趋势投资的话，必须做好基本面研究，结合资金面的变化趋势才能提高操作成功率。

观察当前 A 股市场，有四种行为是值得商榷的：炒新、炒小、炒差和炒短。我们不全盘否定这些行为，反而先说说优点：新股刚完成融资，具有未来高成长的可能性；小股票股价波动大，很容易做差价；绩差股改善空间大，可能成为黑马；短线操作机会成本低，不会出现一次失败就血本无归的下场。但是我们不能无视风险，新股的高成长预期往往对应高估值，一旦成长性低于预期，将形成先杀估值、再杀业绩的戴维斯双杀，投资者将损失惨重；小股票盘子小，很容易受到大资金的操控，使得股价往往无法真实反应基本面的变化；绩差股想要华丽转身则谈何容易，中国证券市场讲了无数故事，但成功的能有几个，入戏过深换来的是血的教训；至于短线操作，属零和博弈，有人赚钱就有人亏钱，如同赌博，试问你能长赢吗？

趋势投资和趋势投机的本质区别在于是否以基本面为判断标准，趋势投资的目的是为了提高资金时间效率和降低持有成本，是基于基本面分析的主动性投资行为，而趋势投机玩的是击鼓传花游戏，你难免接到最后一棒，尤其当击鼓的和传花的是同一个人——庄家，恐怕散户是必输无疑了。