



深圳高速公路集团股份有限公司

SHENZHEN EXPRESSWAY CORPORATION LIMITED

股票代码： 600548（上交所） 00548（联交所）

# 2023年向特定对象 发行A股股票 项目介绍



# 目录



1 发行背景

2 发行方案

3 发行募投项目

4 发行时间表

“

第一章

»

发行背景

# 深高速概况1

## 深圳首家A+H两地上市公司

- 1996年12月在深圳注册成立，目前总股本约21.8亿股，主要从事收费公路和大环保的投资、建设及经营管理

### 1997年3月H股发行上市

- 香港首发7.4750亿股
- 募集资金总额16.445亿港元
- 当前流通市值：约50亿港元

### 2001年12月A股发行上市

- A股首发1.65亿股
- 募集资金总额6.04亿元
- 当前流通市值：约140亿元

## “收费公路+大环保” 双轮驱动战略指引可持续发展

### 收费公路业务

- 16个项目，主要分布在广东、湖南及江苏等经济发达地区，为区域内重要交通干道
- 投资、建设及管理的公路深圳市场占有率达90%
- 控股权益收费里程643公里
- 资产质量优良，经营现金流稳定

### 大环保业务

- 聚焦固废资源化和清洁能源细分领域
- 有机垃圾设计处理规模超6,900吨/日，行业排名前三
  - 风电项目累计装机容量648MW
  - 汽车拆解及废旧电池综合利用快速发展

### 其他业务

- 作为双主业的有益补充
- 委托管理及其他基础设施开发
  - 产融结合
  - 其他：广告业务、工程咨询、联网收费业务、数字科技等

## 深高速概况2

### 公司治理良好，信息披露和投资者关系管理获监管机构和市场认可

- 获得上交所上市公司年度信息披露考核“A”类评级
- 连续多年获得新财富最佳上市公司等资本市场奖项

### 业绩名列前茅，盈利能力较强

- 全国高速公路上市公司**业绩排名前列**，盈利水平领先，位列中国公路上市企业第一梯队
  - 在20家境内公路可比上市公司中，公司2022年度营业收入行业排名第5，净利润排名第4，每股收益连续四年排名前三
- **盈利能力较强**，剔除2022年因外部形势导致道路交通需求下降及四季度货车通行费减免10%政策等不可比因素的影响：
  - 2020年至2022年，公司营业收入年复合增长率达到13%，归母净利润年复合增长率达到12%，**营业收入及归母净利润平稳增长**
  - 2019年至2022年，加权平均净资产收益率维持在9.9%~14.1%，**每股收益平稳增长，加权平均净资产收益率保持稳定**
- 优质区位赋能**稳健增长**，2023年以来**公路业务恢复良好**，上半年同口径路费收入增长17.34%

## 良好的经营业绩保障高股息和稳定分红

- 上市以来维持稳定的现金分红政策，**累计现金分红超132亿元**（约为公司两地上市总融资额的**5.7倍**），**近五年现金分红比例约占合并报表净利润的50%，占母公司报表净利润的80%**；根据《2021-2023年股东回报规划》，**现金分红率不低于当年实现的可供股东分配利润的55%**；未来将继续坚持回报股东，保持稳定的分红政策
- 2023年以来公司**A股股息率维持在5%以上**，在可比同行业上市公司中排名前列，在全部A股可统计上市公司中股息率位列前2%



数据来源：Wind、《中国基金报》





# 公司当前发展机遇、挑战与应对

## 机遇

- “十四五”战略期内优质公路项目建设机遇  
沿江二期、外环项目、机荷改扩建、广深改扩建、深汕第二高速等
- 国家“双碳”目标及积极的环保政策带来的环保业务发展机遇  
有机垃圾处理业务、风力发电业务、汽车拆解及废旧电池综合利用等
- 粤港澳大湾区和深圳中国特色社会主义先行示范区的“双区”建设等重大政策机遇带来的潜在基础设施优质项目机会

## 挑战

- 优质项目投资需求大
- 公司资产负债率处于较高水平，融资空间受限影响公司业务长远发展

## A股定向增发

- 比单纯发H股或A/H同配摊薄影响小，融资效率高
  - 基于公司于2023年7月末的股价统计，A、H股比价率约为1.5倍
  - 即期摊薄有限，预计中期可实现恢复
- 募投的外环项目路网优势明显，已通车路段营运表现良好
- 公司投融资能力将大幅提升，有助于公司抓住市场机遇，持续为股东创造价值
- 公司财务状况和资产负债结构将得到有效改善，偿债能力和抵御风险能力将进一步增强，有利于公司更健康发展

## 发行必要性

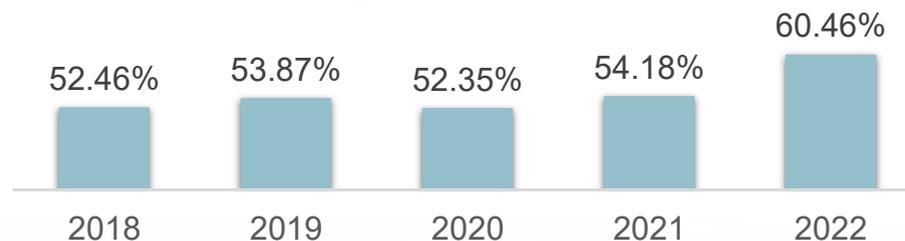
### 资金需求

- 公司业务属于资本密集型，资本金是公司可持续发展的重要基础；未来三年是公司实施“十四五”战略规划的关键期，投资额度高，资本需求大
- 董事会批准的资本性支出约人民币145亿元，主要包括外环三期、沿江二期等工程建设支出以及公路和大环保项目并购等股权投资支出
- 公司正在开展机荷改扩建和广深改扩建的前期工作，预计将于近年动工，资本性支出将进一步上升

### 财务安全

- 公司长期依赖利润积累和债务融资发展，使得负债水平不断攀升，财务风险升高，融资成本增加

深高速资产负债率情况



### 可持续发展

- 巩固收费公路主业优势
- 改善资本结构，提升股东长期回报



# 发行可行性

## ☑市场条件可行

- 2023年以来公司A股市净率约1.05-1.2倍，股价处于合理估值水平



## ☑募投项目可行

- 外环三期前期工作准备就绪，符合国家产业政策和募投项目规范要求

## ☑政策条件可行

- 证监会政策支持，公司符合发行条件
- 未发现影响再融资重大问题和实质性障碍

## ☑业务发展可行

- 公司双主业均为国家支持性产业，未来发展空间较大
- 随资本开支项目逐步成熟和贡献增量利润，公司长远发展能力和盈利增长水平将显著提升

“

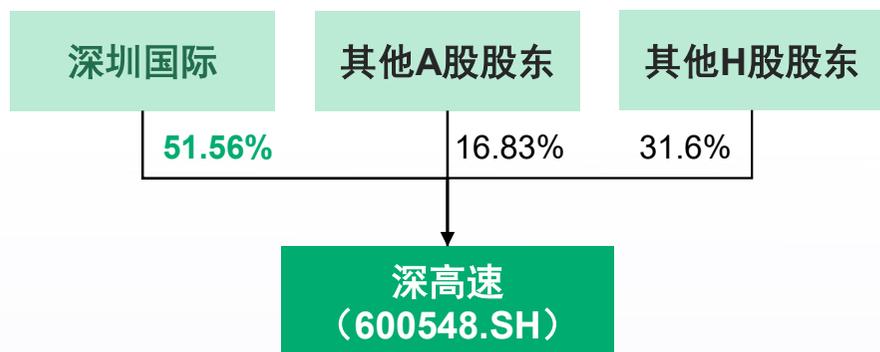
# 第二章 » 发行方案

# 发行方案概览

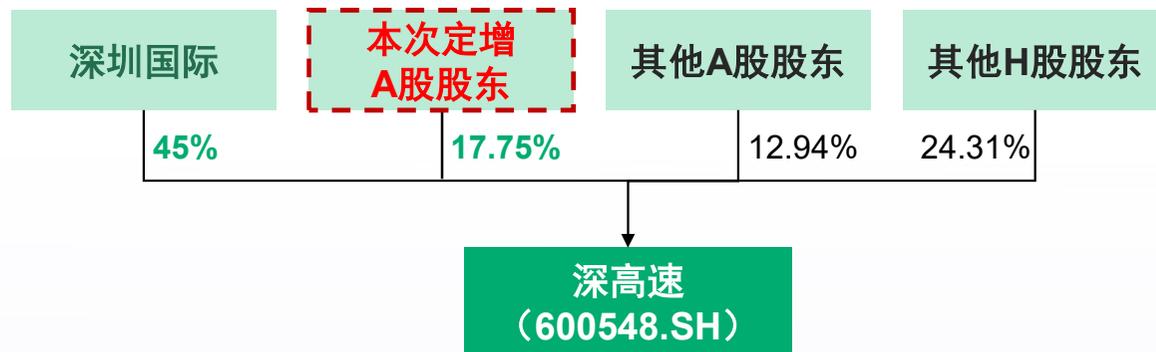
**交易概要：**拟向包括控股股东在内不超过35名（含35名）特定对象发行A股股票，所有发行对象均以现金认购；发行股数不超过6.54亿股，募集资金不超过65亿元，募集资金全部用于外环三期建设及偿还有息负债

公司**控股股东深圳国际**拟通过新通产以**不超过15.10亿元**的现金认购部分股票，深圳国际拟将合计间接持有发行后**不低于45.00%股份**

## 1 交易前



## 2 交易后



控股股东参与本次定增，充分体现了对公司未来的良好预期及对公司长期发展的支持，有利于公司扩大资本规模，改善财务结构，提升长期发展能力

# 主要发行条款

## 发行股票类型及上市地

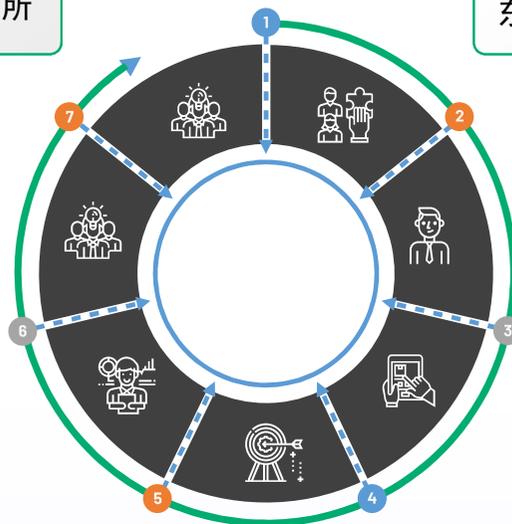
人民币普通股（A股）  
上海证券交易所

## 发行对象及认购方式

通过竞价方式确定发行对象，包括控股股东在内的投资者不超过 **35** 名（含35名）

## 发行价格

不低于定价基准日（为发行期首日）前 **20** 个交易日公司股票均价的 **80%** 与最近一期未经审计的归属于母公司普通股股东的每股净资产值的较高者



## 发行比例和数量

不超过本次发行前公司总股本的 **30%**，即不超过 **6.54亿股**  
募集资金不超过 **65亿元**

## 发行方式

在取得注册批文有效期12个月内择机发行

## 限售期

新通产：18个月  
其余对象：6个月

## 募集资金用途

深圳外环高速公路深圳段建设及偿还有息负债

# 募集资金使用

本次向特定对象发行的募集资金总额（含发行费用）不超过**65.00**亿元（含65.00亿元），扣除发行费用后的募集资金净额将用于以下项目：

项目名称	总投资规模	估算剩余投资金额 (外环三期)	拟使用募集资金金额
深圳外环高速公路深圳段（“外环项目”）	294.04	84.47	46.00
偿还有息负债	-	-	19.00
<b>合计</b>	<b>294.04</b>	<b>84.47</b>	<b>65.00</b>

## 外环项目



- ✓ 深圳外环高速公路西起广深沿江高速，向东途经深圳6区及东莞，全长约94公里，其中深圳段77公里，东莞段17公里
- ✓ 外环项目分三期建设，其中外环一、二期已通车营运，外环三期尚未建设

## 偿还有息负债

- ✓ 截至2022年12月31日，公司总资产约692亿元，总负债为418亿元，资产负债率为60.46%，资产负债率较高
- ✓ 本次募集资金用于偿还有息负债，有利于改善财务结构，降低财务风险，提高公司抗风险能力，保障公司业务持续、健康发展



## 发行亮点和影响1

13

### 发行有助于扩充优质公路资产规模，夯实核心公路主业优势

募集资金将主要助力外环三期的建设：

- 外环三期建设完成有助于外环项目全段获批**25年经营期**
- 外环项目路网优势明显，完成全段项目建设有助于**扩大优质公路资产规模，提升经营效益**

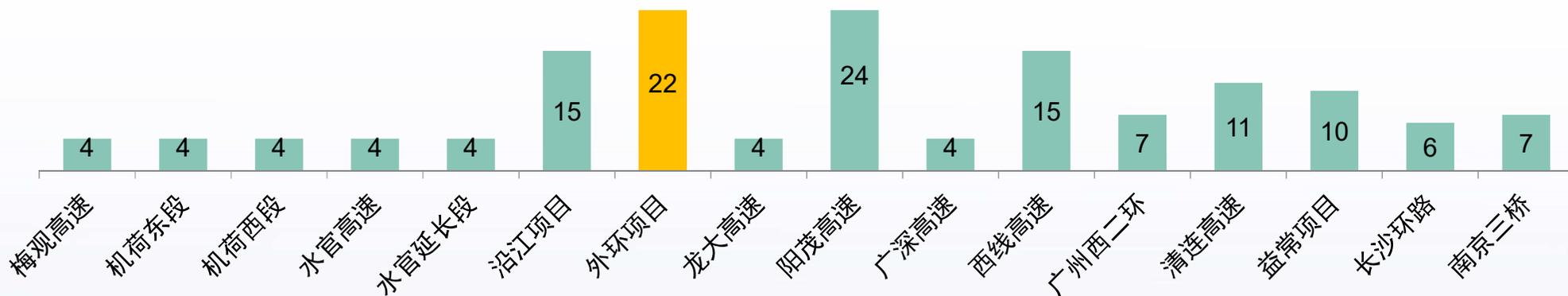
### 发行有助于优化资本结构，增强持续盈利能力

- 自2001年A股上市以来，公司股本一直未得到有效扩充，本次发行部分募集资金将用于偿还有息负债，可以**进一步改善财务结构、降低财务风险、提高整体抗风险能力**，增强市场综合竞争力
- 即期摊薄有限，中期可实现恢复
  - 发行完成后，由于公司总股本和净资产即期有所增加，而募集资金使用和产生效益需一定周期，因此即期每股收益将有所摊薄，但**每股收益摊薄有限，仍高于行业上市公司近三年平均水平（0.50元）**
  - 预计每股收益中期可恢复至2023年发行前水平，总体可控
  - 随资本开支项目逐步成熟和贡献增量利润，**公司长远发展能力和盈利增长水平将显著提升**

### 发行有助于扩展投融资空间，增强投资发展能力

- 部分核心路产剩余经营期不足5年，本次发行将助力外环项目获批约25年收费期，以及未来开展机荷改扩建和广深改扩建项目，从而延长集团整体收费公路经营期限
- 本次发行可**有效撬动财务杠杆，扩展投融资空间**，有助于公司抓住双主业发展机遇，筑牢发展基础，确保行业第一梯队地位

截至2023年初各公路剩余使用年份



注：外环项目收费年限为预计，尚待政府批准

“

## 第三章

»

# 发行募投项目

## 募投项目亮点和意义1

### 外环项目



#### 已完工工程



#### 外环一期

2020年12月29日建成通车



#### 外环二期

2022年1月1日主线建成通车



#### 募投待建工程



#### 外环三期

计划2023年下半年动工，预计于2028年建成通车

### 外环项目是公司的核心路产，通车路段营运表现良好

- 2022年，外环一、二期对公司收入和息税前利润的贡献分别在**10%**和**15%**左右
- 2023年上半年，外环一、二期日均路费收入**314万元**，其中，6月份日均路费收入**347万元**
- 外环项目全线建成后，经营期内可实现营业收入人民币**414亿元**、经营活动现金流人民币**287亿元**



全投资收益率（IRR）约**6.76%**  
处于行业较高水平

（行业上市公司同类项目近三年资本金收益率均值约6%）

年份	2021年	2022年	2023年 上半年
日均折合车流量 (万辆)	8.3	7.2	10.5
路费收入 (亿元)	9.53	9.83	5.68
日均路费收入 (万元)	260	269	314



## 募投项目亮点和意义2

17

### 外环项目通道优势明显，是公司可持续发展的重要基石

- 广东省“十二纵八横两环”高速公路主骨架网的加密线
- 深圳市“八横十三纵”干线道路网的重要组成部分
- 与10条高速、8条一级公路互联互通
- 途经深圳、东莞，沿线区域产业集群发展，经济发展前景较好

### 外环三期保障项目完整性和公司经济效益最大化

- 投资外环三期为外环项目获批25年经营期提供必备条件（最终以政府批复为准），大幅增加经营期总体盈利水平
- 有利于发挥外环项目的整体效益，并为公司其他收费公路带来交通流量
- 外环三期已列为2023年省高速公路重点建设项目，对完善全省高速公路布局、缓解深圳市交通压力有重要意义

“

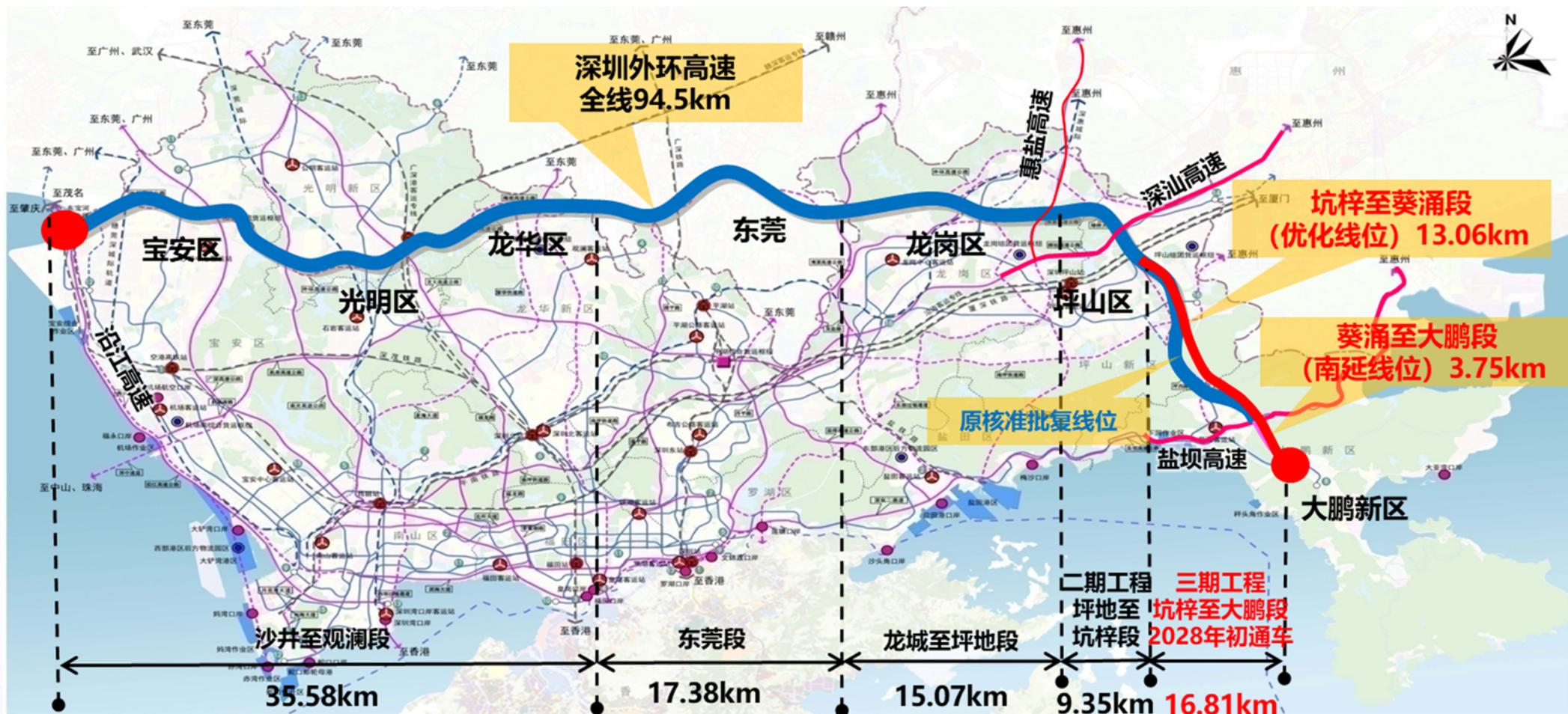
# 第四章 » 发行时间表

# 发行时间表

## 预计时间安排

- 控股股东召开股东大会，公司召开股东大会及A/H股类别股东会议，审议通过相关议案
- 向上交所报增发申请文件





## 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 86-755-86698069  
传 真 86-755-86698002  
公司网站 <http://www.sz-expressway.com>  
电子邮箱 [IR@sz-expressway.com](mailto:IR@sz-expressway.com)