



导读

- 2010 年年度业绩发布会
- 投资者主要问题与管理层回应

2010 年年度业绩发布会

2011 年 3 月 28 日，公司分别在深圳和香港举行了 2010 年度业绩说明会和新闻发布会，境内外共有 42 位投资者及分析员和 15 位媒体记者参加。会上，杨海董事长介绍了公司 2010 年总体的经营情况及 2011 年的经营思路和工作重点，并与公司其他管理层成员一起回答了来宾的提问。（推介材料可于



<http://www.sz-expressway.com/UploadFiles/2011/03/27161122713F94B5.pdf> 查阅或下载。)

投资者主要问题与管理层回应

问1 2010 年集团各营运项目表现良好，2011 年是否还能保持这种增长趋势？

答1 2010 年，受益于国内经济增长、项目周边路网进一步完善以及公司采取的积极的营销策略，集团各收费项目营运表现良好，年度路费收入人民币 21.5 亿元，同比增长 61.2%。

管理层对 2011 年的宏观经营环境和公司内部经营条件作了深入分析后，设定 2011 年的总体路费收入目标不低于人民币 24.5 亿元，所考虑因素包括：

1. 国内宏观经济总体保持增长；

2. 清连高速、南光高速、盐坝高速等新项目将保持较快增长；
3. 梅观高速等成熟项目总体保持增长，但增幅有所放缓；
4. 营运项目周边路网或交通规划没有重大变化或调整。



问2 与清连高速北端相接的宜连高速目前工程进度如何，能否在年内完工？

答2 据了解，宜连高速计划在 2011 年第四季度内完工，目前施工已进入路面铺筑阶段。在建设资金、天气状况等影响施工进度的重要因素不会发生变化的前提下，预计其可按计划完工通车。宜连高速通车后，将吸引部分湖南东部地区到广东的车流行走清连高速，从而促进清连高速车流量的增长。

问3 请介绍梅观高速及水官高速改扩建进展以及施工期间对营运表现产生的影响。

答3



公司已批准对梅观高速清湖至黎光段（“梅观北段”，约 11 公里）进行改扩建，计划将原来的四车道扩建为八车道，同时将混凝土路面改为沥青路面，工程概算约人民币 7.74 亿元。截止报告期末，约 90% 的征地拆迁工作和施工准备工作已完成，部分通道、涵洞和桥梁桩基已开始施工。该项目预计将于 2013 年初完工。

由另一股东负责的水官高速扩建工程目前进展顺利，目前，新建车道的路基桥涵部分已完成，工程进入路面施工阶段，预计工程将于今年年中完成。

在施工期间，公司通过采取“先新后旧”、分段施工、夜间施工等合理的施工组织方案降低工程对营运表现可能带来的负面影响。从已实施项目的情况看，改扩建工程对车流量的影响主要发生在路面铺筑阶段。水官高速扩建期间，得益于合理的施工组织以及区域间交通需求的快速增长，2010年度路费收入依然录得同比14.7%的增长。

问4 公司2011年的营业成本和财务费用变化趋势？

答4 2011年经营成本维持上升趋势，主要由于：

1. 折旧摊销费用随着车流量的增长而增加；
2. 清连项目连南段通车营运后转入无形资产核算，亦相应增加折旧摊销费用；
3. 人员规模扩大及通胀导致人工成本增加；
4. 加大对公路的日常养护力度，公路养护成本也将有一定程度增加。



随着在建项目的完工和项目现金流的稳步增长，集团在2011年的总体借贷水平预计将略有下降，但由于整体规模仍处于较高水平，且清连项目连南段高速化改造工程完工后可资本化的利息进一步减少，加上融资环境趋紧，预期集团2011的财务成本仍将有小幅上升。

问5 关于集团 2010 年资本支出的实施及未来计划。

答5 2010 年度，集团资本支出共计约人民币 10.36 亿元，主要是对清连一级公路高速化改造及南光高速的剩余工程投资。由于部分工程款的延后发生，使实际支出金额低于原有计划。

预计 2011~2014 年底，集团的资本性支出总额约为人民币 25.97 亿元，主要用于清连一级公路高速化改造、南光高速等项目的剩余工程投资及结算款和梅观高速改扩建工程的建设投资等。2011 年资本支出计划约为人民币 15.77 亿元。



问6 公司未来的发展计划。

答6 从整体路网规划和收费公路的规模看，收费公路行业政策短期内应不会发生重大改变。但随着路网的密集和成本的上升，新项目的收益率呈现下降的趋势，同时，收费公路行业近两年也遇到了因政策变化或调整所带来的压力与挑战。因此，公司未来除重点提升现有资产的整体回报外，还



积极研究与收费公路行业和公司核心业务能力相关的产业与业务，为集团长远发展寻求新的机会。例如，在新的战略期，本集团将适度扩大现有的广告业务的投资，加强道路代建、代管业务的开拓，积极研究高速公路沿线土地开发和利用的政策、盈利模式和业务风险等，在充分发挥自身优势和能力的基础上，谋求业务的新发展。

关于深高速

深高速于1996年12月30日成立；1997年3月在香港发行境外上市外资股(H股)，并于同年3月12日在香港联合交易所有限公司挂牌上市；2001年12月发行人民币普通股(A股)，并于12月25日在上海证券交易所挂牌上市。公司主要从事收费公路和道路的投资、建设及经营管理。

如果您有任何建议或希望了解其他问题，请随时联系我们：

深圳高速公路股份有限公司

郑峥女士 / 刘蓓蓓女士

电话：(86755) 8285 3328 / 8285 3330

传真：(86755) 8285 3411

电邮：ir@sz-expressway.com

纬思·伟达企业传讯有限公司

梁韦婷女士 / 黎淑冰女士

电话：(852) 2520 2201

传真：(852) 2520 2241

电邮：info@rikes.hillandknowlton.com

九富投资顾问有限公司

谢惟唯女士 / 况成武先生

电话：(86755) 8296 6116

传真：(86755) 8296 6226

电邮：sgs@everbloom.com.cn