



深圳高速公路股份有限公司

股票代码：600548（上交所） 00548（联交所）

2011年度业绩发布



2012年3月29日



深圳高速公路股份有限公司

股票代码：600548（上交所） 00548（联交所）

➤ 经营概览

➤ 财务摘要

➤ 经营回顾

➤ 财务分析

➤ 前景计划

附录



经营概览

项目营运

➤ 受宏观经济增长放缓以及路网变化等因素影响，路费收入总体增速放缓

➤ 清连高速贯通，但表现仍受限于相连道路的通行状况

路产养护

➤ 完成了预防性养护规划方案，对集团当期成本及项目经营期养护成本有正面影响

➤ 梅观高速南段进行路面修缮，增加当期经营成本

委托管理

➤ 沿江项目建设进度过半，为集团贡献代建收益

➤ 承接贵龙项目，开展道路建设和相关开发业务，尝试新的业务模式

财务管控

➤ 发行总额15亿元长期公司债券

➤ 综合借贷成本4.96%，低于市场平均水平





深圳高速公路股份有限公司

股票代码：600548（上交所） 00548（联交所）

下一章节


NEXT CHAPTER


财务摘要 

FINANCIAL HIGHLIGHT



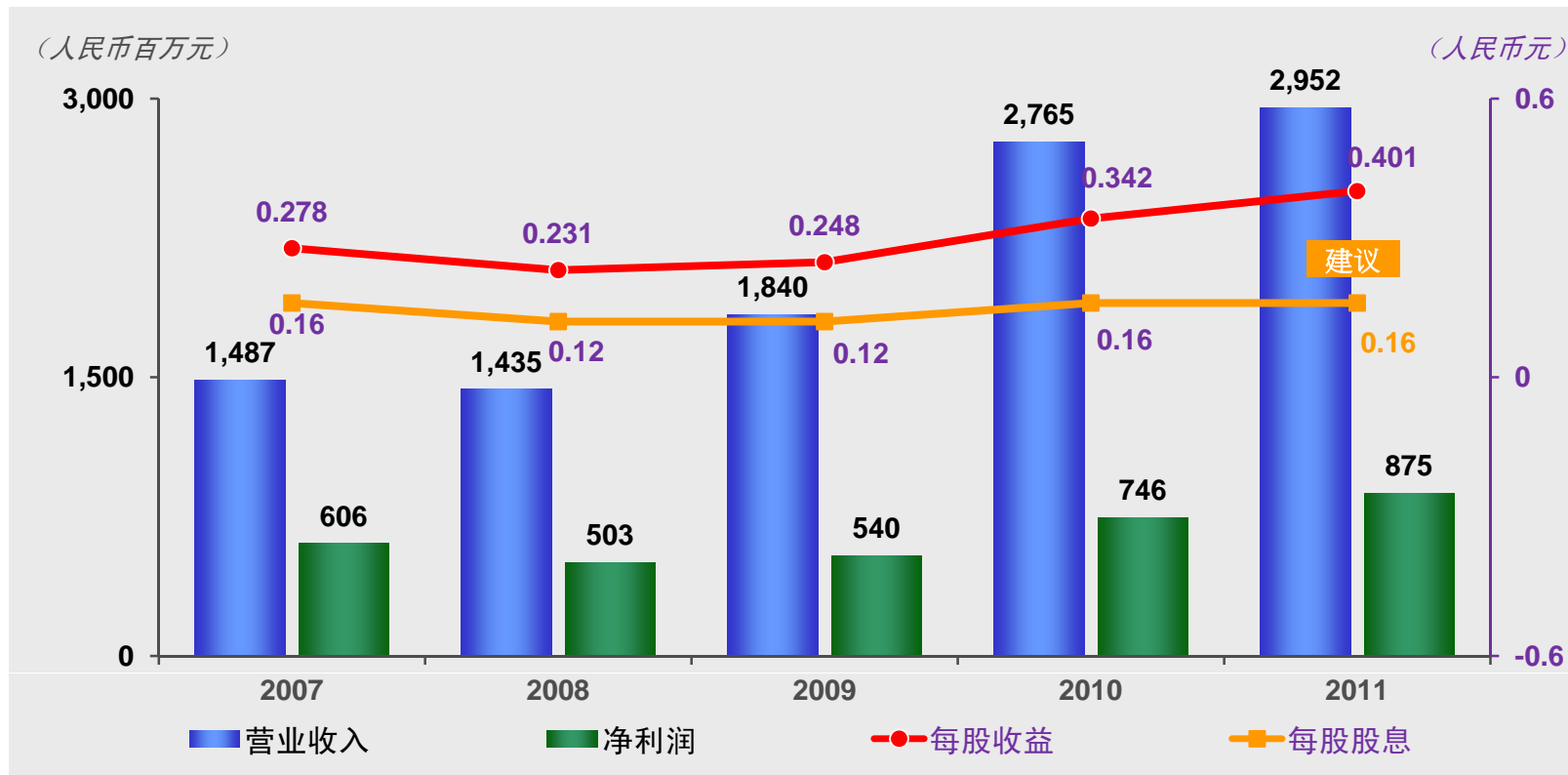
财务摘要

	2011 (人民币百万元)	2010 (人民币百万元) (经重列) ^注	同比变幅
	截至12月31日		
营业收入	2,952	2,765	+6.74%
包括：路费收入	2,716	2,615	+3.83%
归属于上市公司股东的净利润	875	746	+17.34 %
备考：扣除公路养护责任拨备影响之净利润	720	898	-19.85 %
每股收益 (人民币元)	0.401	0.342	+17.34%
净资产收益率	9.84%	8.89%	+0.95百分点

	2011年12月31日 (人民币百万元)	2010年12月31日 (人民币百万元) (经重列) ^注	同比变幅
总资产	24,609	23,050	+6.76%
总负债	14,111	13,076	+7.92%
其中：总借贷	10,879	9,475	+14.82%
归属于上市公司股东的股东权益	9,204	8,649	+6.42%
归属于上市公司股东的每股净资产 (人民币元)	4.22	3.97	+6.42%

注：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

财务摘要





深圳高速公路股份有限公司

股票代码：600548（上交所） 00548（联交所）

下一章节

NEXT CHAPTER

经营回顾

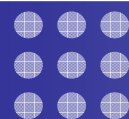
BUSINESS REVIEW



影响因素



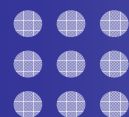
收费公路
营运表现



复杂多变的经济环境



路产的扩建或修缮



路网格局的变化

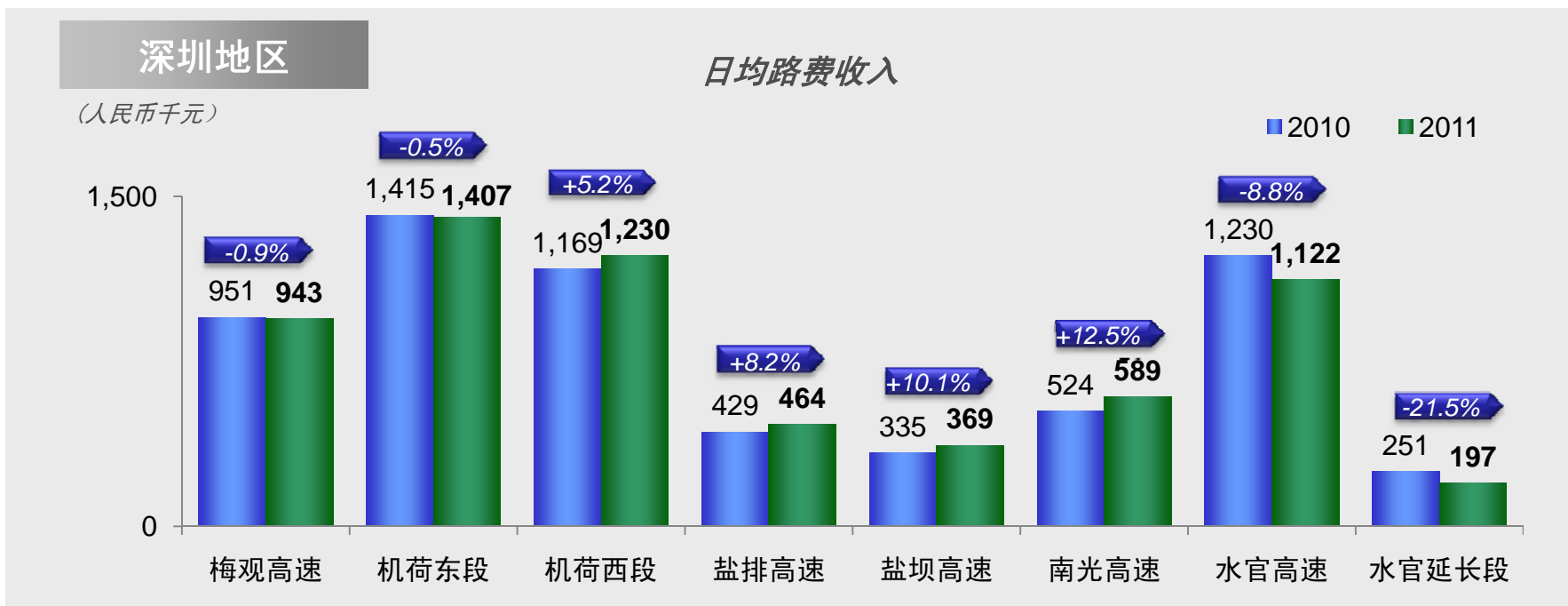


营销管理措施



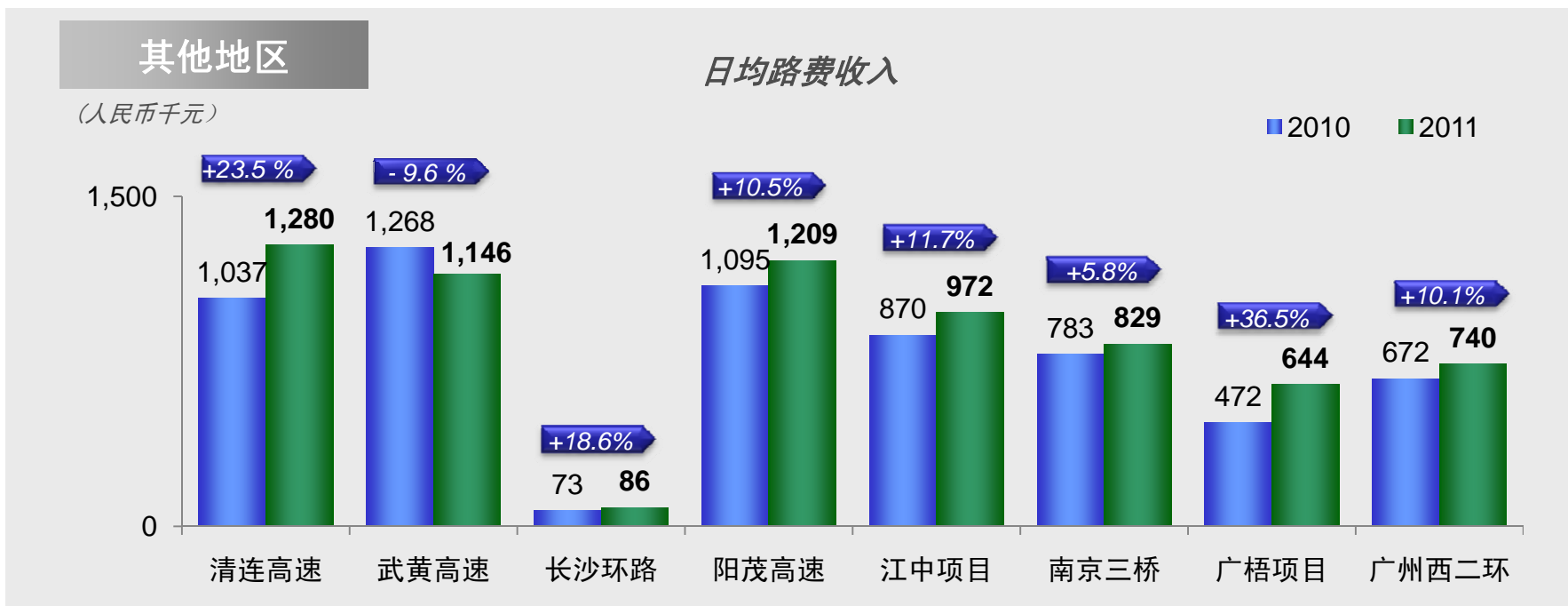
行业政策

营运表现



- 国内经济增速回落，项目自然增长率普遍减缓
- 区域内路网变化对项目表现产生正面或负面影响

营运表现



➤ 清连高速：连南段的高速化运营改善了项目自身通行条件并增加了收费里程

➤ 武黄高速：周边路网变化及交通管制对项目营运表现产生负面影响

业务发展

➤ **清连高速：**连南段高速化改造工程完工，全长216公里的清连高速贯通

➤ **梅观高速：**南段路面修缮及交通改善工程已完工；北段改扩建工程进行中

➤ **水官高速：**扩建工程已完成并全面开通

➤ **沿江项目：**工程进展符合预期，计划于2013年下半年完工

➤ **贵龙项目：**对新业务模式的探索和实践，积极推进中



深圳高速公路股份有限公司

股票代码：600548（上交所） 00548（联交所）

下一章节

NEXT CHAPTER


财务分析




FINANCIAL REVIEW



财务分析——收入

	2011 (人民币百万元)	2010 (人民币百万元) (经重列)	增减额 (人民币百万元)
路费收入	2,716	2,615	+100
委托管理服务收入	149	91	+58
其他收入	87	59	+28

	2011路费收入 (人民币千元)	2010路费收入 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
收费公路			
机荷东段	513,638	516,377	-2,739
清连项目	471,288	392,225	+79,063
机荷西段	448,914	428,755	+22,159
武黄高速	418,371	462,914	-44,543
梅观高速	344,277	347,247	-2,970
南光高速	214,981	191,088	+23,893
盐排高速	169,299	156,453	+12,846
盐坝高速	134,795	122,406	+12,389
合计	2,715,562	2,615,465	+100,097

财务分析——营业成本

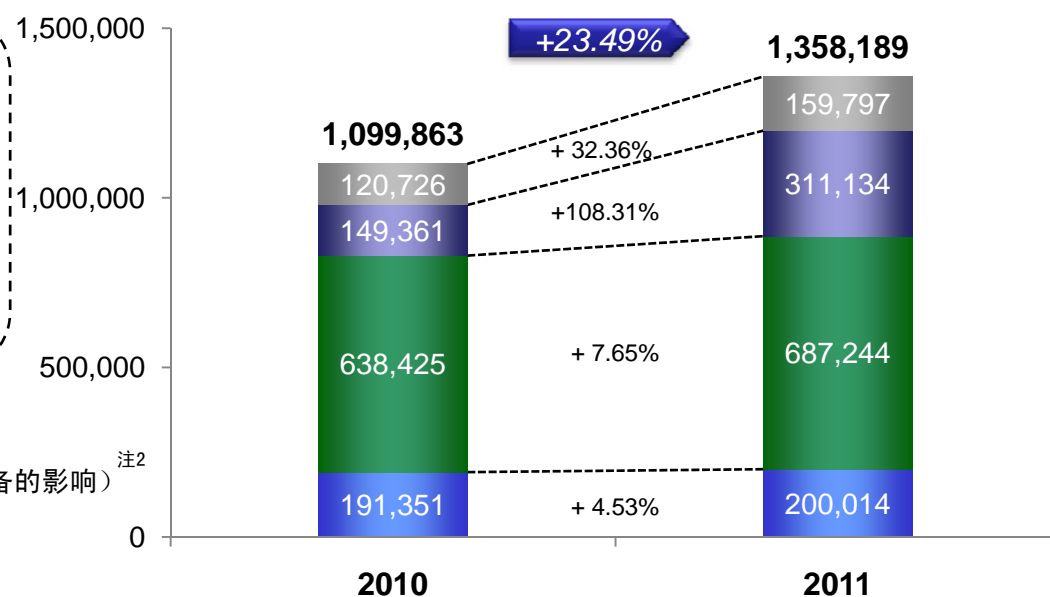
	2011 (人民币百万元)	2010 (人民币百万元) (经重列)	增减额 (人民币百万元)
			
营业成本	1,100	1,256	-156
备考: 扣除公路养护责任拨备影响之营业成本	1,358	1,100	+258
委托管理服务成本	35	34	+1
其他成本	47	26	+21
管理费用	87.75	62.33	+25.42

注1: 员工住房公积金的计提、员工人数的增加以及收费作业员工薪酬水平的提高, 使员工成本同比上升


注2: 梅观高速南段等道路的修缮、清连二级路的全面维修以及清连高速缺陷责任期满后日常维护费用的增加, 使报告期公路维护成本同比有较大幅度上升

- 员工成本^{注1}
- 公路维护成本 (扣除公路养护责任拨备的影响)^{注2}
- 折旧和摊销
- 其他业务成本

(人民币千元)




财务分析——营业成本

	营业成本		息税、管理费用前利润	
	2011 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2011 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
收费公路				
机荷西段	94,068	+7,327	343,214	+14,183
机荷东段	232,670	+14,874	264,631	-19,019
武黄高速	204,852	-10,318	199,902	-33,619
梅观高速	217,454	+126,762 ^注	115,774	-128,372 ^注
清连项目	346,191	+85,162	109,986	-10,059
南光高速	99,727	+14,205	108,135	+8,368
盐排高速	72,576	+7,586	91,283	+4,247
盐坝高速	90,651	+12,727	39,952	-81
小计	1,358,189	+258,325	1,272,877	-164,352
公路养护责任拨备	(258,096)	-414,512	258,096	+414,512
合计	1,100,093	-156,187	1,530,973	+250,158

注：梅观高速南段等道路报告期实施了修缮，工程费用约1.32亿元，使项目经营成本大幅增加，利润下降明显

财务分析——投资收益

	路费收入 (人民币千元)	营业成本 (人民币千元)	集团投资收益 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
合营企业:				
长沙环路	31,468	44,072	(2,238)	-4,795
联营企业:				
水官高速	409,530	127,785	63,517	-31,656
水官延长段	71,798	49,515	(1,282)	-8,984
阳茂高速	440,698	194,144	34,511	+14,642
广梧项目	235,190	109,205	16,771	+7,040
江中项目	355,037	227,893	3,665	-8,471
广州西二环	269,137	119,944	6,528	-14,983
南京三桥	302,378	136,261	3,408	-7,107
合计	2,115,236	1,008,819	124,880 ^{注1}	-54,314 ^{注2}

注1: 该数据未包含对顾问公司的投资收益2,822千元(2010年: 2,212千元)

注2: 报告期内投资收益同比下降主要由于水官高速等项目盈利下降

财务分析——财务费用

	2011 (人民币千元)	2010 (人民币千元) (经重列)	增减额 (人民币千元)
项目	截至12月31日		
利息支出 ^注	550,380	504,253	+46,127
减：资本化利息	(2,962)	(22,704)	-19,724
利息收入	(16,349)	(14,772)	+1,577
汇兑损益及其他	(34,328)	(23,912)	+10,416
未含公路养护责任拨备时间价值的财务费用	496,741	442,865	+53,876
加：公路养护责任拨备时间价值	50,918	46,496	+4,422
财务费用	547,659	489,361	+58,298

注：集团资金成本上升及借贷规模增加使报告期利息支出同比上升

财务分析——负债率及偿债能力

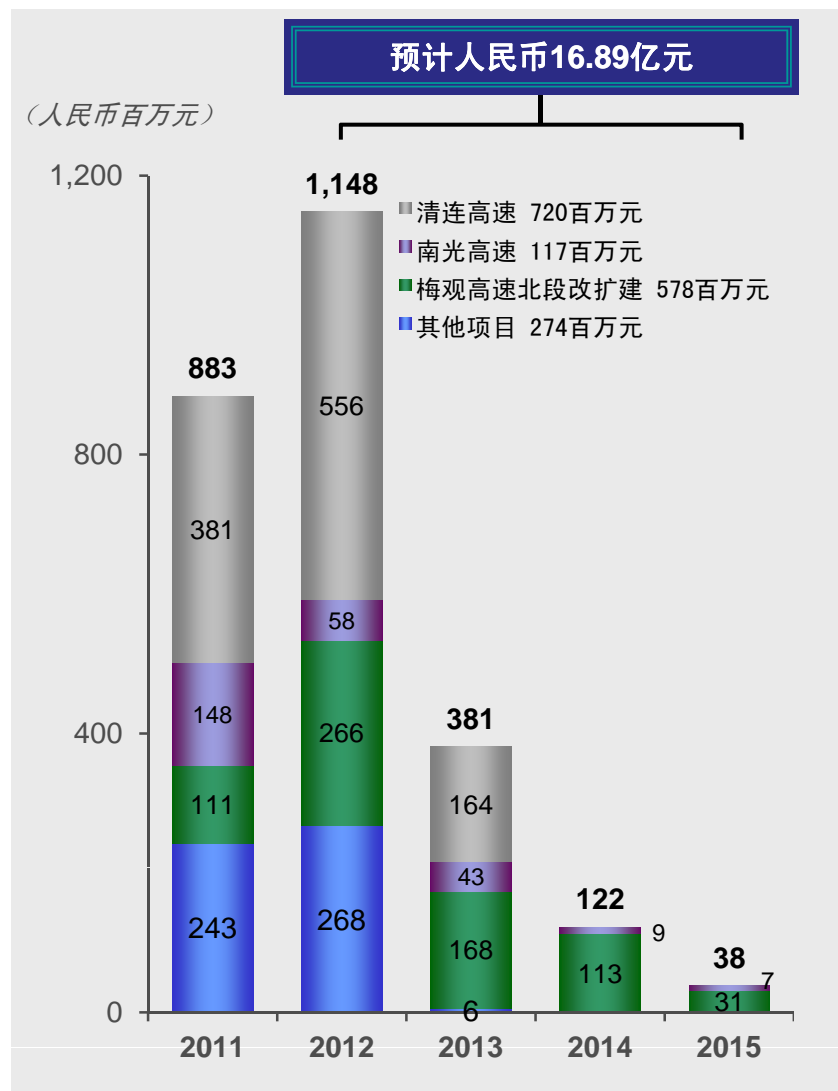
	2011年12月31日	2010年12月31日 (经重列)
资产负债率 (总负债 / 总资产)	57.34%	56.73%
净借贷权益比率 ((借贷总额 - 现金及现金等价物) / 总权益)	82.99%	89.21%
	2011年1~12月	2010年1~12月 (经重列)
利息保障倍数 (息税前利润 / 利息支出)	2.92	2.75
EBITDA利息倍数 (息税、折旧及摊销前利润 / 利息支出)	4.10	3.94

财务分析——资本支出计划

- 2011年集团资本支出约人民币8.8亿元，主要包括对清连一级公路高速化改造、梅观高速改扩建及南光高速剩余工程的投资

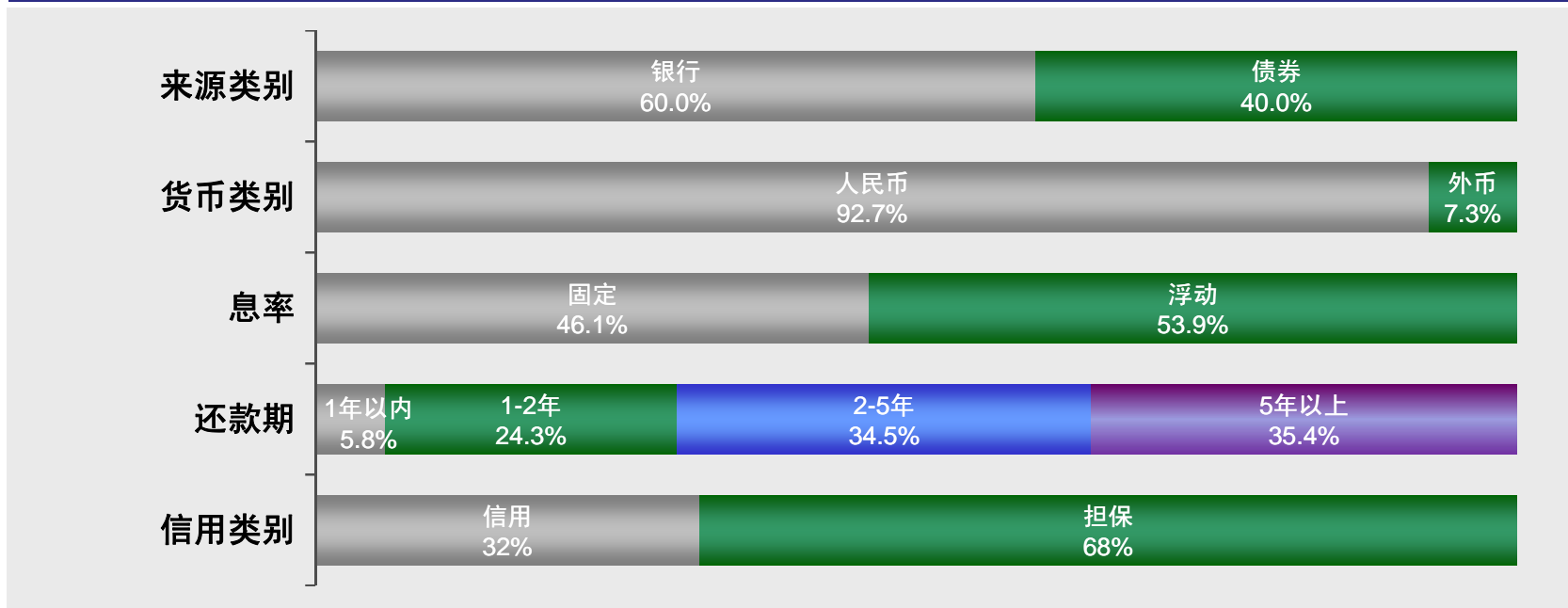
- 报告期内，集团经营活动之现金流入净额和收回投资现金合计约人民币16.3亿元，同比下降20%，主要由于集团经营和投资的主要收费项目收入下降以及经营成本上升所致


- 报告期末，集团尚未使用的银行授信额度为60亿元



财务分析——借贷结构

借贷结构 (于2011年12月31日)



	2011	2010	变幅
 综合借贷成本			
账面成本	4.96%	4.77%	+0.19百分点
付现成本	4.34%	4.15%	+0.19百分点



深圳高速公路股份有限公司

股票代码：600548（上交所） 00548（联交所）

下一章节

NEXT CHAPTER

前景计划

PROSPECTS & PLANS



2012年经营环境

- 中国经济增速放缓趋势明显，全球经济形势亦不明朗，但预计中国经济平稳发展的长期趋势不会改变
- 预计收费公路的总体政策短期内发生重大改变的可能性不大，但国家对行业的政策在进一步收紧
- 预计信贷政策将继续从紧，资金成本仍将处于较高水平
- 路网变化带来的分流影响可能持续存在
- 计划对机荷东段进行维护修缮，有可能对项目本身及相关道路的通行效率产生一定影响

2012年工作重点

营运与路产管理

- 密切关注相关政策的变化，做好与政府部门的沟通工作和集团内部的评估工作
- 持续提高服务质量，保障道路通行效率和通行能力
- 强化清连高速的路网宣传和车流量引导工作，挖掘市场潜力
- 深化对养护技术方案的研究，高质量完成机荷东段的维护修缮工程

工程管理

- 确保在建项目实现安全、进度、质量、造价和环保等各项目标
- 继续保持与政府部门的密切沟通，加快代建项目结算进度，及时回收代建收益

投资与发展

- 做好梅观高速收费模式调整方案的研究和谈判工作
- 加大对相关业务的研究深度和拓展力度，审慎推动项目进展

财务管理

- 完善财务风险预警机制，加强现金流的预测和日常管理
- 保证集团财务安全，进一步优化债务结构，合理控制资金成本



深圳高速公路股份有限公司

股票代码：600548（上交所） 00548（联交所）

下一章节

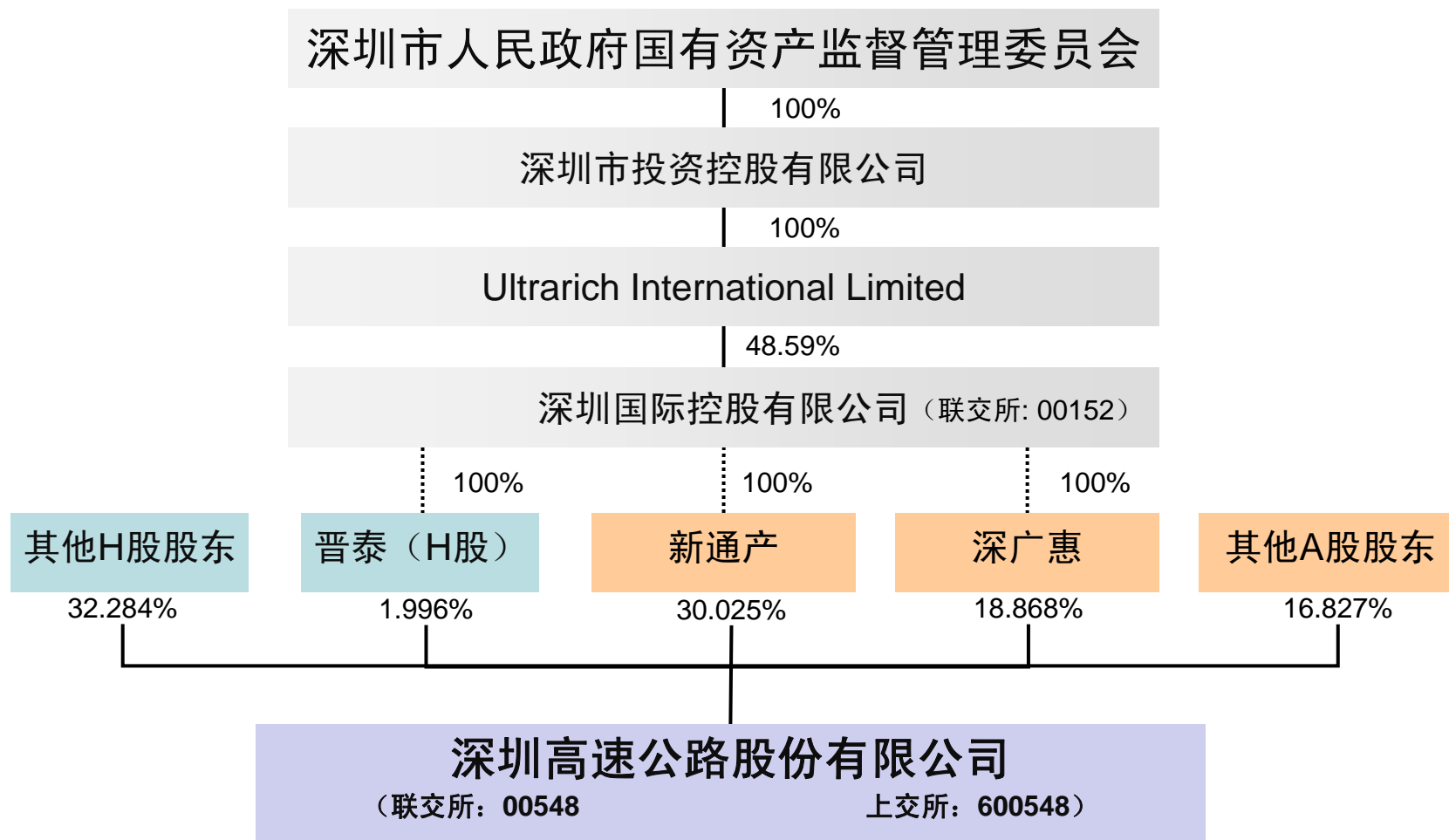
NEXT CHAPTER

附录

APPENDIX

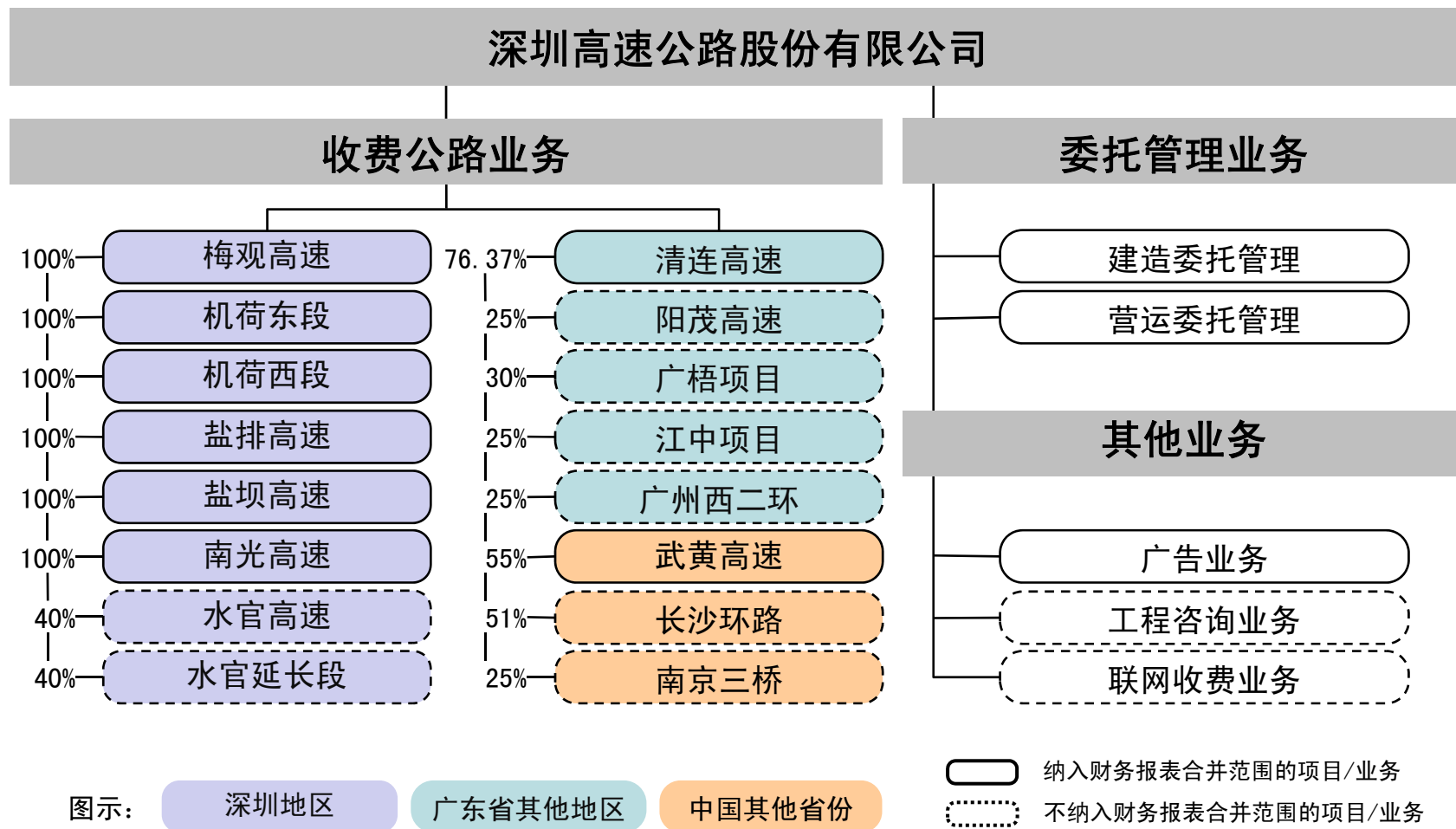


股权结构



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%。

业务结构



项目一览表

收费公路	本公司权益	位置	长度 (公里)	车道数量	状况	营运期限
梅观高速	100%	深圳	19.3	6/8	营运/扩建	1995.05-2027.03
机荷东段	100%	深圳	23.9	6	营运	1997.10-2027.03
机荷西段	100%	深圳	21.7	6	营运	1999.05-2027.03
盐坝高速	100%	深圳	29.1	6	营运	审批中
水官高速	40%	深圳	20.1	10	营运/扩建	2002.02-2025.12
水官延长段	40%	深圳	5.2	6	营运	2005.10-2025.12
盐排高速	100%	深圳	15.2	6	营运	2006.05-2027.03
南光高速	100%	深圳	33.1	6	营运	2008.01-2033.01
阳茂高速	25%	广东	79.7	4	营运	2004.11-2027.07
广梧项目	30%	广东	39.8	4	营运	2004.12-2027.11
江中项目	25%	广东	37.5	4	营运	2005.11-2027.08
广州西二环	25%	广东	42.0	6	营运	审批中
清连项目: -清连高速 -清连二级路	76.37%	广东	- 216 - 253	- 4 - 2	- 营运 - 维修	2009.07-2034.07 暂停收费
武黄高速	55%	湖北	70.3	4	营运	1997.09-2022.09
长沙环路	51%	湖南	34.5	4	营运	1999.11-2029.12
南京三桥	25%	江苏	15.6	6	营运	2005.10-2035.10

日均混合车流量历史数据

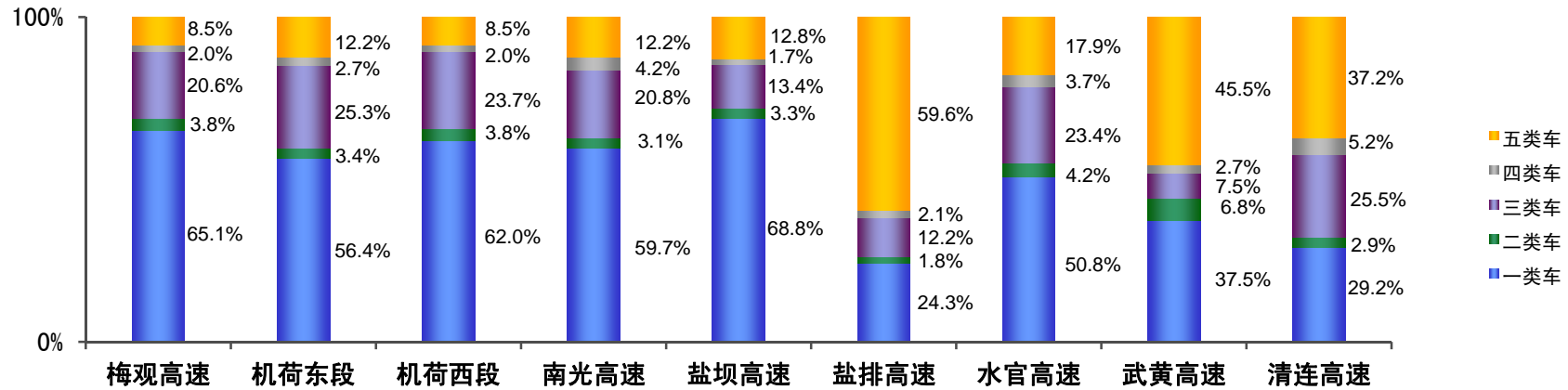
(辆次)	2007	2008	2009	2010	2011
深圳地区					
梅观高速	98,285	92,744	98,318	117,244	118,976
机荷东段	88,675	90,991	93,019	111,530	118,215
机荷西段	65,741	67,661	72,800	91,111	99,390
盐坝高速	12,492	13,879	16,509	24,313	27,610
盐排高速	26,313	31,898	33,763	39,734	38,501
南光高速	不适用	16,336	32,212	50,612	55,995
水官高速	103,236	106,241	118,064	134,561	124,714
水官延长段	28,086	28,181	32,294	40,485	31,941
广东省其他地区					
清连高速	不适用	不适用	16,011	18,292	21,445
阳茂高速	16,205	18,119	17,795	20,066	23,477
广梧项目	9,185	9,806	11,190	17,475	23,089
江中项目	39,492	45,344	50,899	68,476	90,270
广州西二环	6,165	9,574	14,883	28,768	33,493
广东省外地区					
武黄高速	27,846	29,140	32,412	38,034	37,856
长沙环路	5,791	6,020	7,342	8,558	9,516
南京三桥	16,788	18,334	20,029	22,057	23,293

日均路费收入历史数据

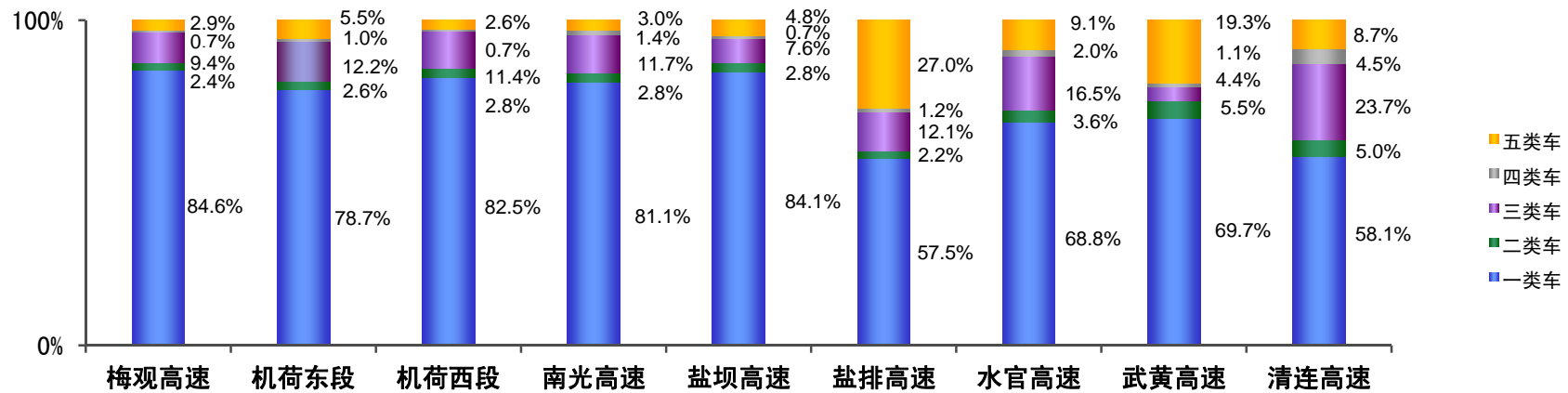
(人民币千元)	2007	2008	2009	2010	2011
深圳地区					
梅观高速	903.0	791.8	814.0	951.4	943.2
机荷东段	1,150.6	1,227.3	1,242.0	1,414.7	1,407.1
机荷西段	945.1	937.3	951.4	1,169.2	1,229.9
盐坝高速	172.7	195.6	213.4	335.4	369.3
盐排高速	370.1	407.0	382.6	428.6	463.8
南光高速	不适用	176.0	302.9	523.5	589.0
水官高速	964.8	1,006.0	1,072.4	1,229.9	1,122.0
水官延长段	181.9	178.9	202.5	250.6	196.7
广东省其他地区					
清连高速	不适用	不适用	829.9	1,036.8	1,280.4
阳茂高速	913.1	902.3	967.5	1,094.9	1,209.4
广梧项目	266.0	265.0	305.7	471.9	644.4
江中项目	581.8	651.8	707.2	870.2	972.4
广州西二环	180.7	301.5	471.0	672.3	740.0
广东省外地区					
武黄高速	1,052.0	1,017.1	1,090.0	1,268.3	1,146.2
长沙环路	61.6	60.5	63.6	72.8	86.3
南京三桥	629.3	640.1	672.1	782.9	828.6

2011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



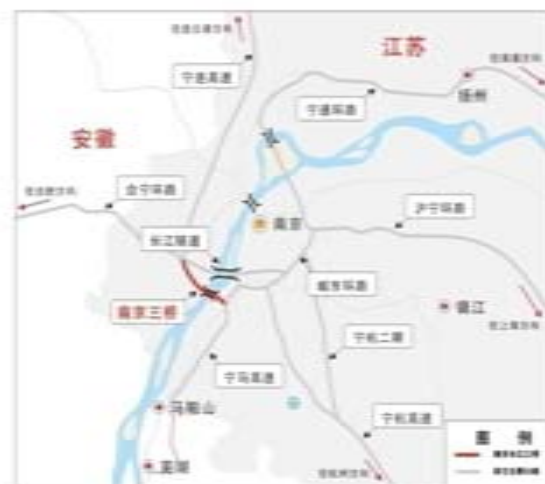
清连高速路网示意图



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





投资者热线： 86-755-82853330 82853332

传 真： 86-755-82853411

公司网站： <http://www.sz-expressway.com>

电子邮箱： IR@sz-expressway.com

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。

本资料中所载列之路网示意图与实际线位或存在差异，仅供投资者了解和研究公司营运项目时参考，不作为行车地图使用。