



深圳高速公路股份有限公司

股票代码：600548（上交所） 00548（联交所）

2015年中期业绩公布

2015年8月21日





目录

经营回顾

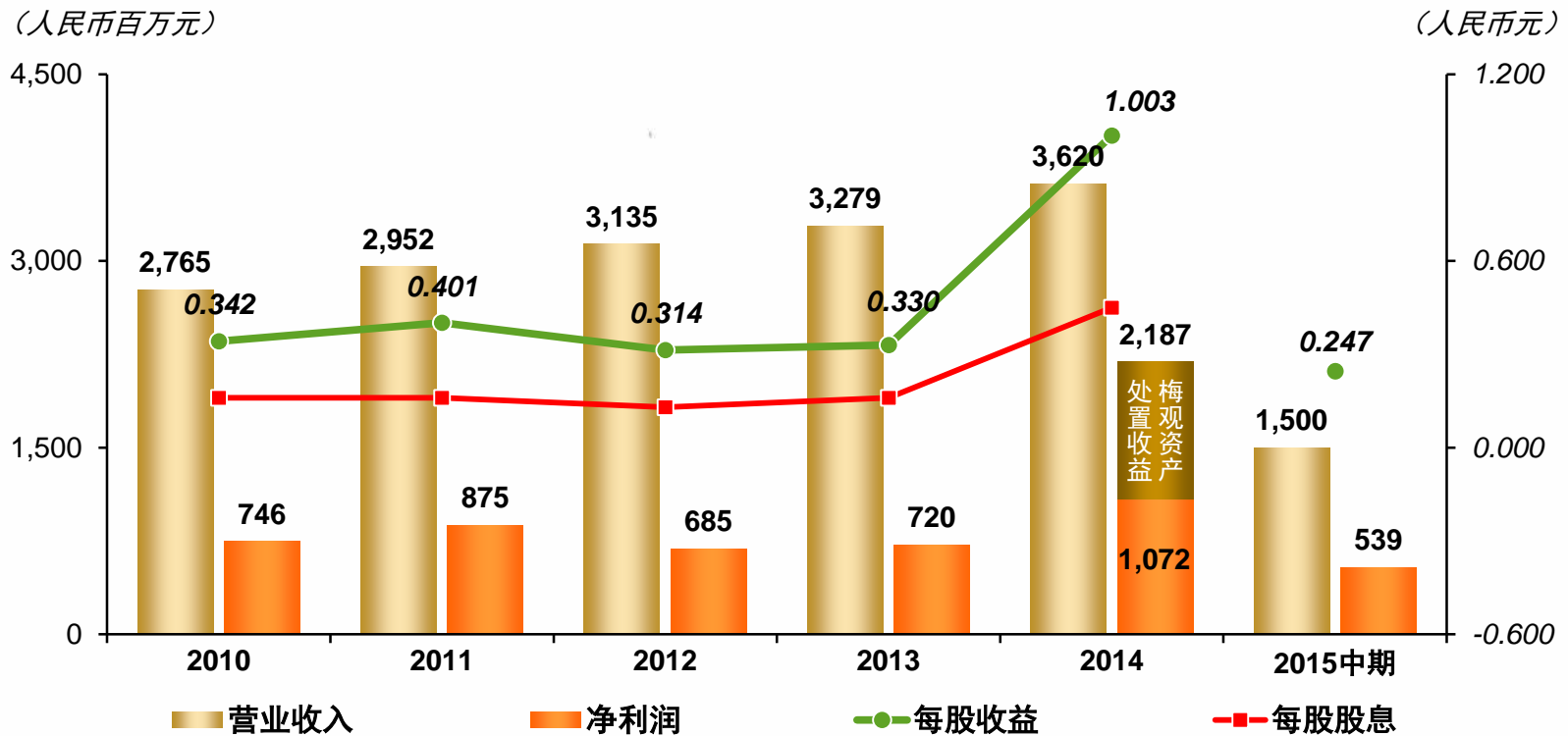
前景计划

财务分析

附录



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。
- 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，本集团根据中国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。



经营回顾

财务分析

前景计划

附录

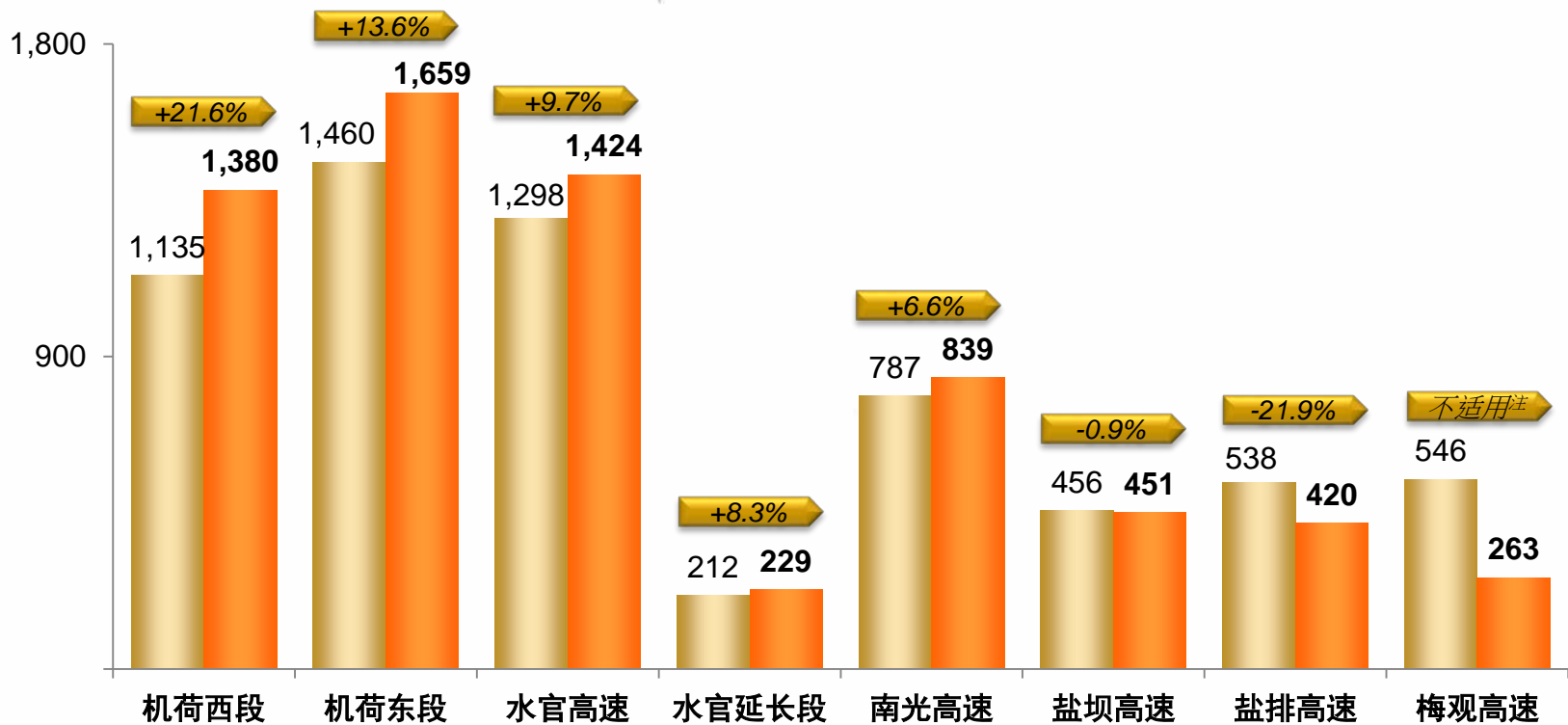


营运表现——深圳地区

日均路费收入

(人民币千元)

■ 2014年中期 ■ 2015年中期



注：梅观高速自2014年4月1日起正式实施调整收费方案，收入里程发生较大变化，故未提供同比变幅数据。

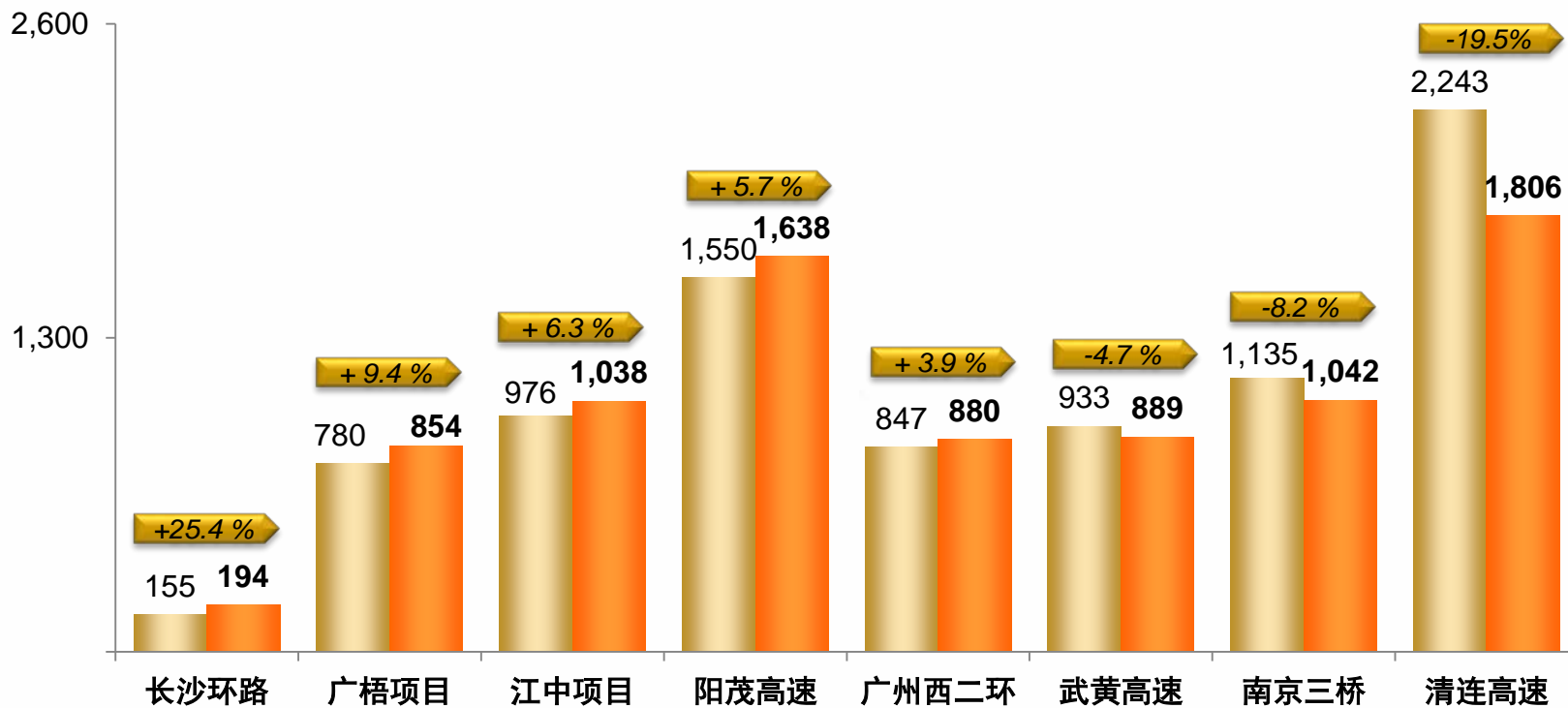


营运表现——其他地区

日均路费收入

(人民币千元)

■ 2014年中期 ■ 2015年中期





营运简析

- 机荷高速的路面修缮工程以及梅观高速改扩建工程在2013年至2014年上半年期间先后完工，工程施工对项目通行的负面影响已逐步消除。同时，受益于工程完工后通行能力和通行效率的提高，项目服务水平和营运表现得以进一步提升。
- 梅观高速自2014年4月实施调整收费方案后，免费路段的车流量呈现较快增长，带动了收费路段的车流增长及相连的机荷高速的营运表现。
- 深圳盐田坳隧道自2015年2月起取消收费，对盐排高速和盐坝高速的货运车辆产生分流，对机荷高速亦带来轻微负面影响。
- 与清连高速线位相近的广乐高速和二广高速广东连州至怀集段已分别于2014年9月底和2014年12月底建成通车，而二广高速与清连高速的连接线尚在建设中，现阶段对清连高速产生一定程度的分流影响。
- 武黄高速受相邻路网贯通等因素的负面影响，路费收入同比下降，但其中的分流影响已逐步趋于稳定。



业务管理——收费公路业务

7

全国联网收费

- 广东省和湖北省自6月底起实施高速公路车型分类及载货类汽车计重方式与国家标准对接工作，以完成全国高速公路电子不停车收费联网（“全国联网收费”）目标。
- 公司充分发挥技术管理优势，积极牵头参与并顺利完成广东省内的全国联网收费相关工作，系统整体运转情况良好，营运管理质量可控。
- 有利于提升高速公路通行效率，对于综合治理超限超载车辆、保护道路桥梁安全具有正面意义。
- 对集团的路费收入及经营成果总体上不会产生重大影响。

营销推广

- 以数据分析为基础，有针对性地开展营销宣传活动。
- 清连高速：宣传路网优势、开展旅游合作营销、开展大客户优惠等。
- 盐排/盐坝高速：设计优势路线、多途径发布行车指引、了解目标客户需求、提高服务质量。



业务管理——委托管理业务

项目建设

- 梅观新建收费站及配套项目的主体工程于2015年2月完工并投入使用。
- 龙大市政段计划于2016年上半年完工。
- 安置房二期主体工程已完工。

验收审计

- 沿江一期、德政路项目正在开展完工结算及政府审计工作。
- 统筹和监督各项目代建收益的回收。

前期策划

- 推进沿江二期各项前期工作。
- 配合政府组织和安排外环项目先行段的建设工作。
- 2015年7月，签署观澜人民路-梅观高速节点工程代建合约，项目概算投资额约为1.7亿元。



业务发展

外环项目

- 全长约93公里，双向6车道。
- 外环高速沙井至坪地（不含东莞段）长约51公里，概算约179亿元。
- 公司正在与深圳政府磋商如何将PPP模式高效运用在外环项目的投资模式和建设方案中，包括但不限于合作建设、以项目评估价值获取经营权、委托管理等多种方式，以期发挥政府和企业各自优势，寻求兼顾商业价值和公众利益的解决方案。





业务发展

贵龙土地

- 依托BT项目，已成功竞拍贵龙项目开发范围内约154万平方米土地，成交金额总计约8.09亿元：
 - 对20万平方米进行自主二级开发，已完成“深高速·茵特拉根小镇”第一期A组团（占地约7万平方米）的房屋建筑和景观设计以及大部分的主体结构施工，正在开展市场推广、认筹及销售工作，预期可于2016年交付使用。
 - 悦龙公司（持有约20万平方米土地）的转让合同已经签订，转让价格约为1.8亿元，转让工作计划于本年内完成。



深高速·茵特拉根小镇实景图



业务发展

梅林关更新项目

- 已按计划签署土地使用权出让合同书，并支付了30%的地价款，获取了该地块的土地使用权。
- 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）。
- 根据现阶段的工作进展，项目地块的总成本预计在50~52亿元左右，包括总地价款约35.67亿元以及对土地上物业的拆迁补偿款、前期规划费用以及相关税费等。
- 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。
- 公司正积极开展行业政策研究，探索土地价值实现及变现方式，并与深圳国际一起积极推动合作方引进事宜，及时实现项目的商业价值。



财务分析

经营回顾

前景计划

附录



财务分析——收益概要

	2015年中期	2014年中期	增减额	变幅
归属于公司股东的净利润 (人民币百万元)				
	539	1,697	-1,158	-68.25%
每股收益 (人民币元)				
	0.247	0.778	-0.531	-68.25%
加权平均净资产收益率 (%)				
	4.53%	15.77%	-11.24个百分点	
扣除梅观资产处置收益的影响:				
归属于公司股东的净利润 (人民币百万元)				
	539	580	-41	-7.08%
每股收益 (人民币元)				
	0.247	0.266	-0.019	-7.08%
加权平均净资产收益率 (%)				
	4.53%	5.68%	-1.15个百分点	



财务分析——收入、成本及费用

	2015年中期 (人民币千元)	2014年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
营业收入	1,499,618	1,928,046	-428,428
收费公路	1,395,197	1,465,823	-70,626
委托管理服务	54,489	410,995	-356,506
广告及其他	49,932	51,228	-1,296
营业成本	682,866	916,231	-233,365
收费公路	633,573	738,826	-105,253
委托管理服务	17,724	148,625	-130,901
广告及其他	31,569	28,780	+2,789
管理费用	29,778	29,439	+339



财务分析——主营业务收入

	2015年中期 (人民币千元)	2014年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
收费公路			
清连高速	326,937	406,055	-79,118
机荷东段	300,336	264,268	+36,068
机荷西段	249,697	205,360	+44,337
武黄高速	160,972	168,939	-7,967
南光高速	151,853	142,448	+9,405
盐坝高速	81,710	82,488	-778
盐排高速	76,034	97,356	-21,322
梅观高速	47,658	98,909	-51,251
合计	1,395,197	1,465,823	-70,626

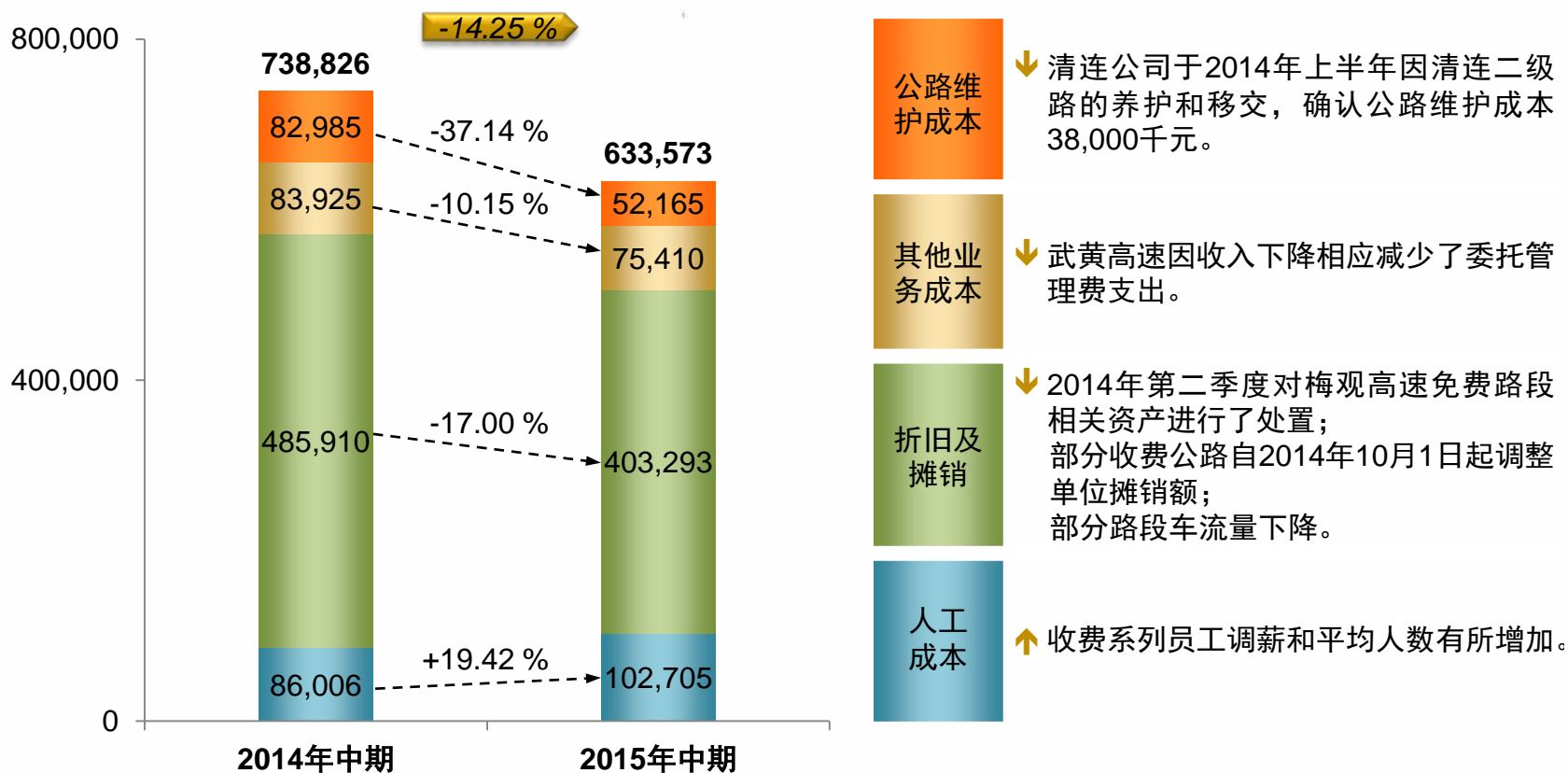
- 机荷高速受益于车流量自然增长、路网完善以及相邻路段修缮等因素的影响，路费收入继续实现两位数的增长。
- 梅观高速自2014年4月1日开始调整收费（约13.8公里路段免费通行），路费收入同比减少51,251千元。
- 清连高速、盐排高速和武黄高速受路网分流等因素影响，路费收入同比分别有一定程度下降。



财务分析——主营业务成本

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	
	2015年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2015年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
收费公路				
机荷西段	45,042	-71	204,655	+44,408
机荷东段	131,227	-14,986	169,109	+51,054
清连高速	178,913	-55,311	148,024	-23,807
南光高速	77,868	+5,033	73,985	+4,372
武黄高速	87,208	-3,819	73,764	-4,148
盐排高速	35,623	-6,691	40,411	-14,631
盐坝高速	51,208	+1,391	30,502	-2,169
梅观高速	26,484	-30,799	21,174	-20,452
合计	633,573	-105,253	761,624	+34,627

经营利润=营业收入-营业成本



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	
	2015年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2015年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2015年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
委托管理项目						
沿江一期	16,301	-209,887	7,343	-134,548	8,958	-75,339
贵龙项目	10,528	-144,581	4,172	-16,712	6,355	-127,869
其他代建/代管项目	27,660	-2,038	6,208	+20,357	21,452	-22,396
合计	54,489	-356,506	17,724	-130,901	36,765	-225,604

- 沿江一期已于2013年底完工，2014年上半年依据工程实际结算情况及政府部门审计结果进一步调整和确认了相关服务收入和成本，本期收入和成本均大幅减少。
- 贵龙项目已于2014年中完工，因此本期确认的委托管理服务收入及成本有较大幅度减少。
- 其他代建代管项目包括安置房二期、梅观新建收费站及配套项目和龙大代管项目等。

经营利润=营业收入-营业成本



财务分析——投资收益

	路费收入	营业成本	集团投资收益	
	2015年中期 (人民币千元)	2015年中期 (人民币千元)	2015年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
收费公路				
合营企业：				
长沙环路	35,067	18,321	6,851	+2,390
联营企业：				
水官高速	257,736	85,127	38,946	+7,667
水官延长段	41,530	30,478	295	+1,362
阳茂高速	296,453	70,154	39,822	+6,861
广梧项目	154,512	47,680	18,252	+1,530
江中项目	187,896	121,512	5,166	+2,658
广州西二环	159,341	65,483	9,306	+3,242
南京三桥	188,608	49,888	14,013	+187
小计	1,321,143	488,643	132,650	+25,897
其他（顾问公司、联合电子公司及联合置地公司）			3,970	+2,423
合计			136,620	+28,320



财务分析——财务费用

	2015年中期 (人民币千元)	2014年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
项目			
利息支出	238,016	272,609	-34,593
减：资本化利息	- 1,839	- -	不适用
利息收入	76,734	39,071	+37,663 ^注
加：养护拨备时间价值	+ 2,624	+ 4,664	-2,040
汇兑损失及其他	522	1,698	-1,176
财务费用	162,589	239,900	-77,311
综合借贷成本—账面(%)	5.79%	5.82%	-0.03个百分点
平均借贷规模(人民币百万元)	8,166	9,315	-1,150

注：报告期确认梅观调整收费应收补偿款相关利息收入，利息收入相应增加。



财务分析——资产负债概要

	2015.06.30 (人民币百万元)	2014.12.31 (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	11,355	11,798	-442
每股净资产 (人民币元)	5.21	5.41	-0.20
总资产	24,206	24,329	-123
其中: 现金及现金等价物	1,025	1,255	-230
总负债	11,532	11,209	+323
其中: 总借贷 ^注	8,825	8,049	+776

注: 报告期末总借贷较2014年年末增长, 主要是报告期内提取适当额度的流动资金贷款用于周转。于报告日, 集团未偿还的总借贷为80.74亿元, 与年初基本持平。



财务分析——负债率及偿债能力

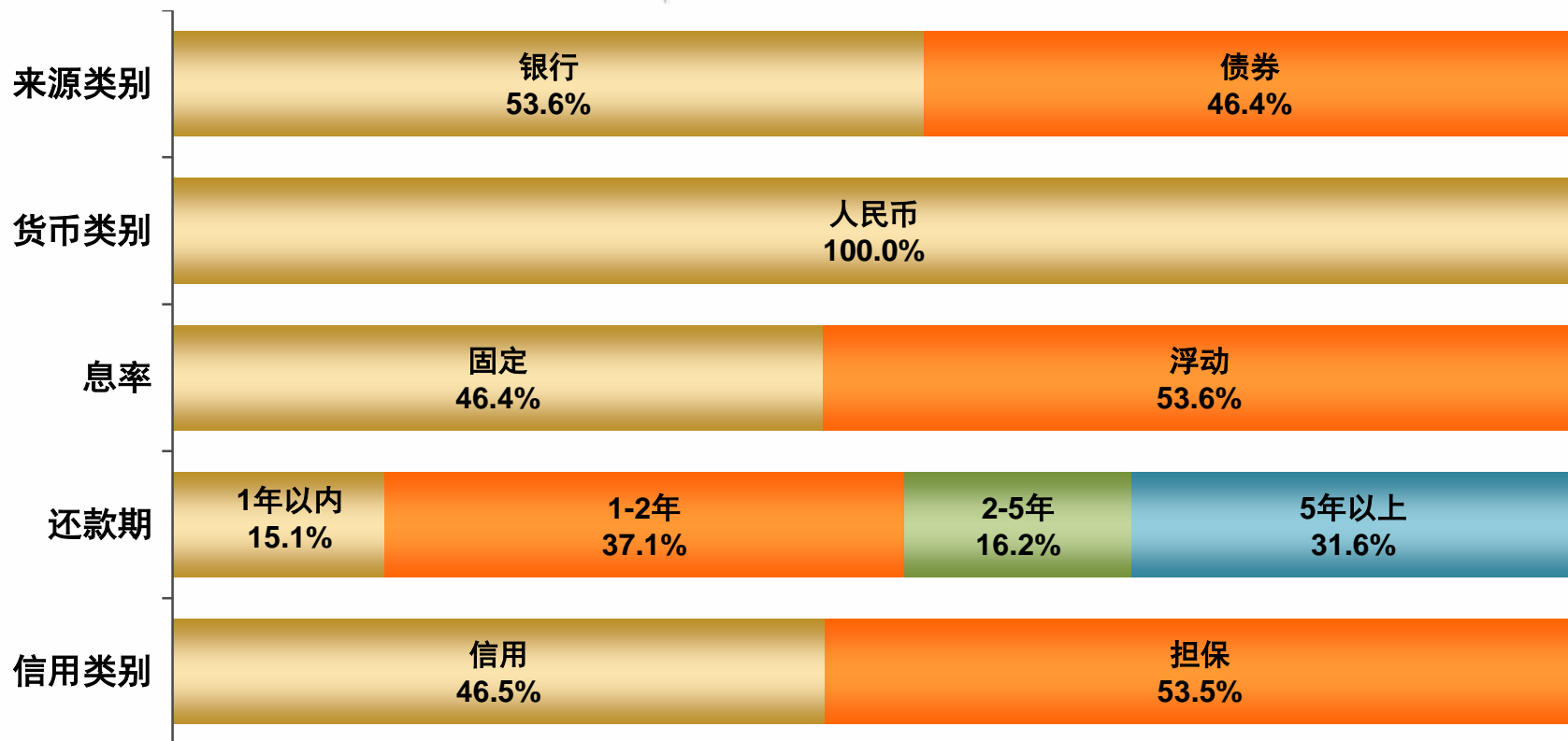
	2015.06.30	2014.12.31
资产负债率（总负债 / 总资产）	47.64%	46.07%
净借贷权益比率（（借贷总额—现金及现金等价物） / 总权益）	61.54%	51.78%
	2015年中期	2014年中期
利息保障倍数（（税前利润+利息支出） / 利息支出）	3.91	9.23
利息保障倍数（扣除梅观资产处置收益的影响）	3.91	3.82
EBITDA利息倍数（息税、折旧及摊销前利润 / 利息支出）	5.65	11.06
EBITDA利息倍数（扣除梅观资产处置收益的影响）	5.65	5.65



财务分析——借贷结构

借贷结构

(于2015年6月30日)





财务分析——现金流及信用管理

	2015年中期 (人民币千元)	2014年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
经营活动产生的现金流量净额	399,389	784,494	-385,105 ^注
经营活动之现金流入净额和收回投资现金	486,797	819,478	-332,682 ^注

注：主要为报告期缴纳了与梅观资产处置收益相关的所得税款423,964千元。

- 报告期末，集团尚未使用的银行授信额度为44亿元。于报告日，集团尚未使用银行授信额度为52亿元。
- 报告期内，公司贷款企业信用等级继续维持最优的AAA级，所发行的中期票据、企业债及公司债券的债项信用等级跟踪评级结果均为AAA或AA+级。



财务分析——资本支出计划

(人民币千元)	实际支出	资本支出计划			
	2015上半年	2015下半年	2016	2017	合计
无形资产和固定资产投资	66,947	315,340	76,180	29,440	420,960
梅观高速改扩建	2,233	67,410	-	27,462	94,872
清连项目	16,880	64,060	1,850	1,240	67,150
南光高速	4,883	1,310	74,330	738	76,378
其他投资 (机电设备投资等)	42,951	182,560	-	-	182,560
联营企业投资	524,300	98,000	1,798,300	-	1,896,300
联合置地公司 ^注	524,300	98,000	1,798,300	-	1,896,300
合计	591,247	413,340	1,874,480	29,440	2,317,260

注：对联合置地公司的投资计划是基于未来不转让该公司股权的假设以及目前梅林关更新项目土地转让和拆迁的具体工作计划做出。若上述假设基准及工作计划发生变化，相关资本开支计划将相应调整。



前景计划

经营回顾

财务分析

附录



2015年下半年重点工作

收费公路业务

- 深化研究、宣传路网；强化管理、提升服务。
- 按时按质完成国检及盐排高速的预防性养护工作。

委托管理业务

- 做好前期组织策划，积极拓展代建业务。
- 强化在建项目管理，有效控制工程造价。
- 总结完工项目经验，及时回收代建款项。

项目开发及管理

- 推进贵龙项目各项相关业务的工作进展。
- 做好外环、沿江及梅林关更新项目商业模式的磋商确定工作。
- 抓紧新项目和业务的研究与储备。

融资及财务管理

- 适时调整集团融资策略，加强财务资源统筹管理。
- 择机发行债券类融资工具，加强股权多元化和股权融资研究。



经营及发展思路

2015-2019年发展战略

坚持市场化导向和创新驱动，把握时代机遇，整固并提升收费公路主业，积极探索并确定新的产业方向，实现公司的可持续发展。

- **主业发展：**积极推进收费公路业务的发展，加大主业在投资、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。
- **新产业拓展：**按照符合国家产业政策导向、有效利用公司优势资源、充分发挥公司核心竞争力以及成规模、可复制的原则，积极探索和实施高于主业回报的新产业投资，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：**积极尝试创新投资模式，加强资本市场金融工具的运用，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：**致力构建有利于提升效率、符合新发展战略的组织架构，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，实现企业、员工和股东价值的共同成长。



附录

经营回顾

财务分析

前景计划



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

43.77%

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

32.281%

1.996%

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)

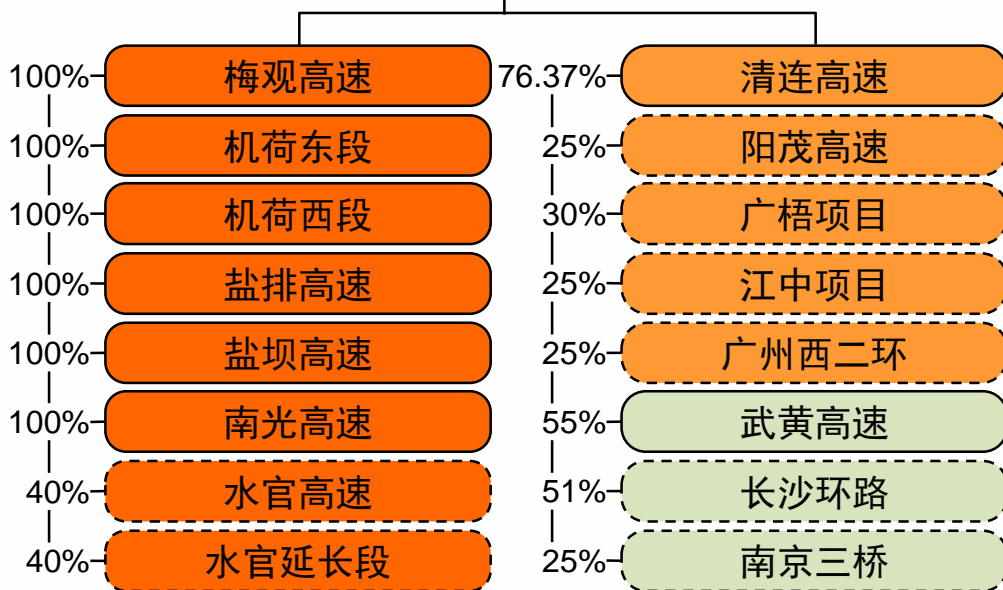
公司总股本2,180,770,326股, 其中H股747,500,000股占34.28%, A股1,433,270,326股占65.72%。



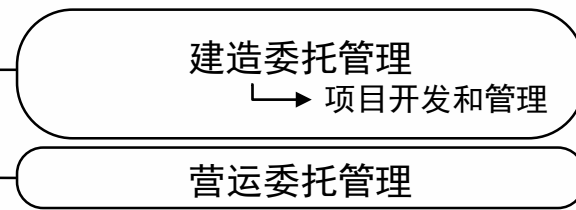
业务结构

深圳高速公路股份有限公司

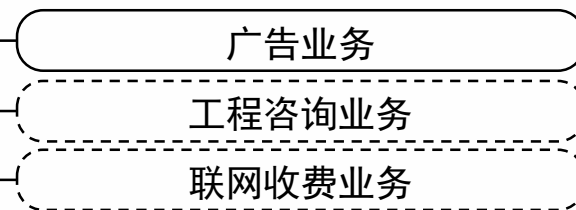
收费公路业务



委托管理业务



其他业务



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/业务
- 不纳入财务报表合并范围的项目/业务



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 ^注	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	100%	深圳	29.1	6	营运	A段：2026.04 B段：2028.07 C段：2035.03
水官高速	40%	深圳	20.0	10	营运	2025.12
水官延长段	40%	深圳	6.3	6	营运	2025.12
盐排高速	100%	深圳	15.6	6	营运	2027.03
南光高速	100%	深圳	31.0	6	营运	2033.01
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	55%	湖北	70.3	4	营运	2022.09
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：根据本公司与深圳政府的协议，梅观高速自2014年4月1日起调整收费方式，原收费里程19.2公里，调整后收费里程为5.4公里。



日均混合车流量历史数据

(辆次)	2010	2011	2012	2013	2014	2015年上半年
广东省-深圳地区						
梅观高速 ^注	117,244	118,976	124,921	129,769	84,622	69,632
机荷东段	111,530	118,215	128,414	149,896	189,586	203,708
机荷西段	91,111	99,390	106,564	123,343	149,921	165,109
盐坝高速	24,313	27,610	28,563	31,260	35,602	33,081
盐排高速	39,734	38,501	41,473	50,188	57,370	51,683
南光高速	50,612	55,995	58,715	75,029	86,829	91,173
水官高速	134,561	124,714	138,285	155,477	168,728	176,364
水官延长段	40,485	31,941	29,331	39,119	61,655	67,024
广东省-其他地区						
清连高速	18,292	21,445	22,827	28,344	33,026	33,650
阳茂高速	20,066	23,477	26,978	31,481	34,935	38,937
广梧项目	17,475	23,089	25,339	27,177	31,935	34,561
江中项目	68,476	90,270	90,556	89,467	101,183	103,678
广州西二环	28,768	33,493	34,796	42,175	46,205	45,356
其他省份						
武黄高速	38,034	37,856	39,712	39,127	38,891	40,530
长沙环路	8,558	9,516	13,206	14,015	16,188	18,070
南京三桥	22,057	23,293	24,680	29,312	27,665	27,890

注：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。



日均路费收入历史数据

(人民币千元)

2010

2011

2012

2013

2014

2015年上半年

广东省-深圳地区

梅观高速 ^注	951.4	943.2	875.6	803.1	413.6	263.3
机荷东段	1,414.7	1,407.1	1,239.9	1,328.8	1,614.6	1,659.3
机荷西段	1,169.2	1,229.9	1,079.8	1,048.2	1,267.6	1,379.5
盐坝高速	335.4	369.3	387.4	444.1	493.2	451.4
盐排高速	428.6	463.8	514.0	541.0	584.2	420.1
南光高速	523.5	589.0	628.8	787.2	839.7	839.0
水官高速	1,229.9	1,122.0	1,204.5	1,297.7	1,385.6	1,424.0
水官延长段	250.6	196.7	155.5	176.1	230.8	229.5

广东省-其他地区

清连高速	1,036.8	1,280.4	1,460.6	1,948.1	2,136.3	1,806.3
阳茂高速	1,094.9	1,209.4	1,326.2	1,469.2	1,547.2	1,637.9
广梧项目	471.9	644.4	681.3	718.5	802.0	853.7
江中项目	870.2	972.4	931.6	924.1	1,019.2	1,038.1
广州西二环	672.3	740.0	713.0	824.8	917.2	880.3

其他省份

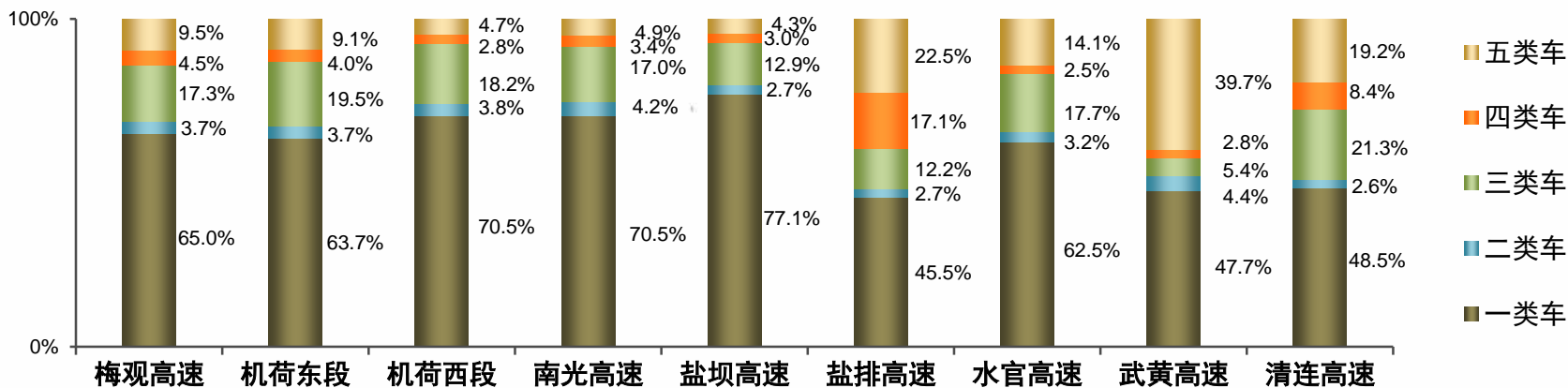
武黄高速	1,268.3	1,146.2	1,170.4	1,040.4	891.0	889.4
长沙环路	72.8	86.3	119.4	143.6	167.9	193.7
南京三桥	782.9	828.6	894.7	1,169.5	1,093.5	1,042.0

注：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。

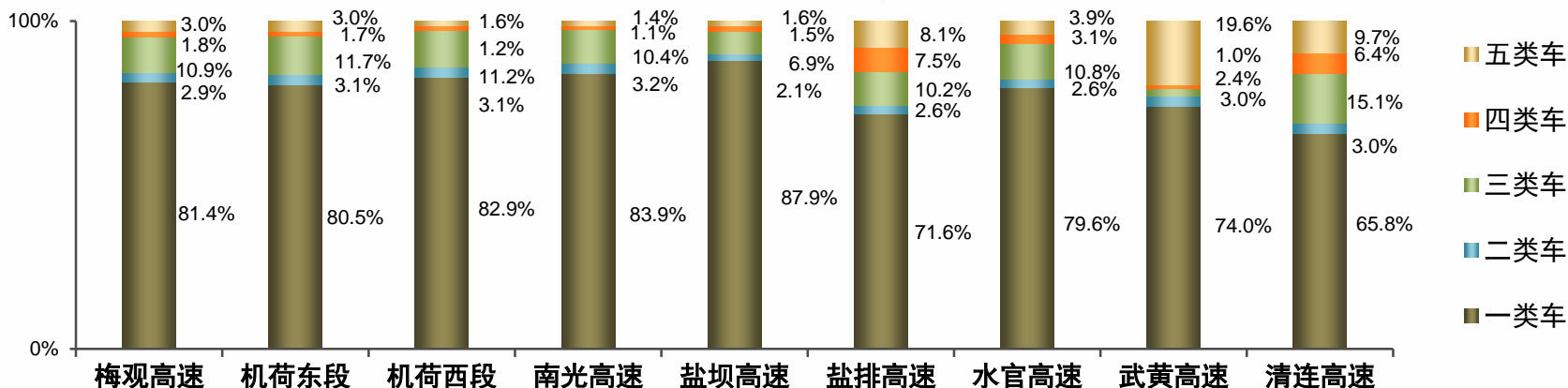


2015年上半年主要路段车型比例图

按收入统计



按车流量统计



深圳地区高速路网示意图



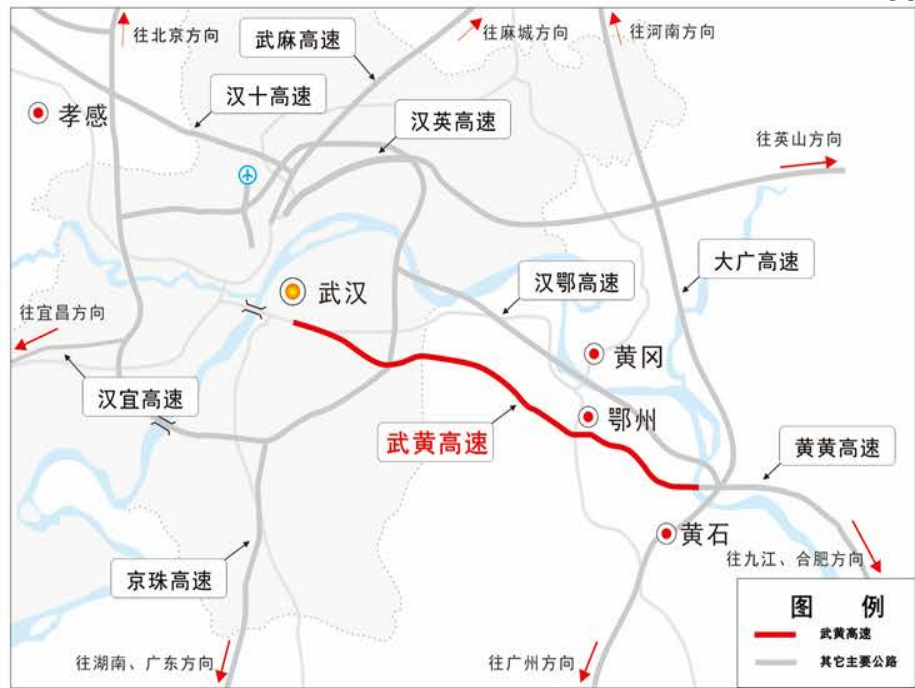
珠三角地区高速路网示意图



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



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



承
接