



深圳高速公路股份有限公司

Shenzhen Expressway Company Limited

# 2010年中期业绩公布



2010年8月23日



# 目 录

- 1 业绩分析
- 2 经营回顾
- 3 工作计划
- 4 附 录

注：本材料提供的财务数据按中国会计准则编制。




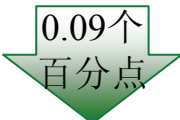
1

## 业绩分析








### 业绩优于公司预期

- 路费收入大幅增长
- 成本与费用的上升符合预期
- 投资收益明显提升

## 业绩摘要

(单位: 人民币百万元)	2010上半年	2009上半年	变幅
营业收入	<b>1,055</b>	556	 89.7%
其中: 路费收入	<b>1,009</b>	523	 92.9%
归属于上市公司股东的净利润	<b>359</b>	313	 14.7%
备考: 扣除公路养护责任拨备计提及调整影响后的净利润	<b>442</b>	299	 48.2%
每股收益 (元)	<b>0.165</b>	0.144	 14.7%
净资产收益率	<b>4.35%</b>	4.44%	 0.09个 百分点

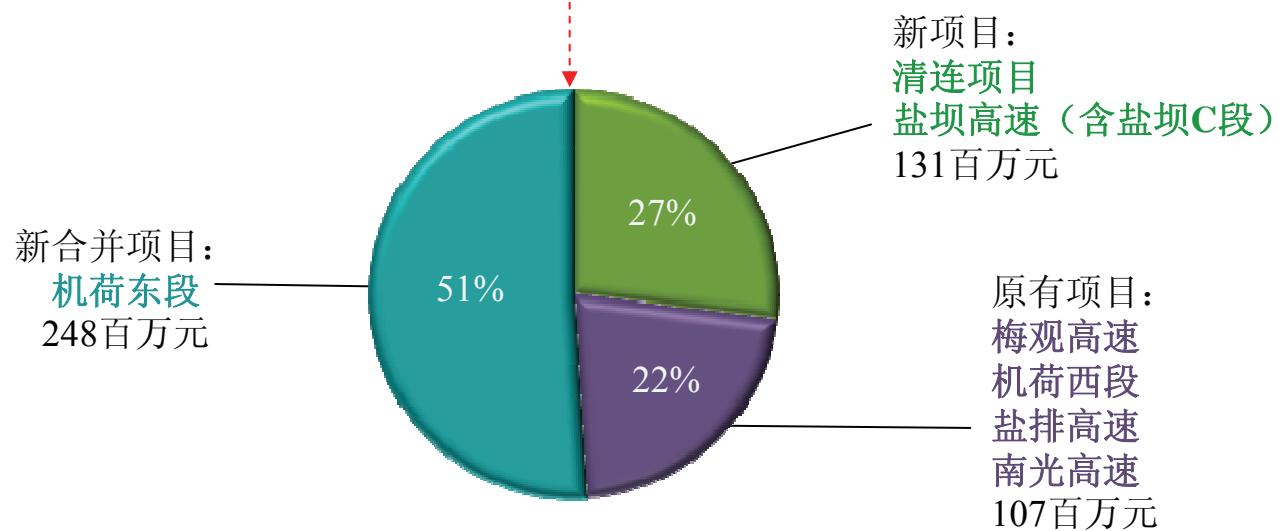
## 资产状况

(单位: 人民币百万元)	2010年6月30日	2009年12月31日	变幅
总资产	<b>22,310</b>	22,209	 0.5%
总负债	<b>13,361</b>	13,342	 0.1%
其中: 总借贷	<b>10,209</b>	10,179	 0.3%
股东权益	<b>8,272</b>	8,177	 1.2%
归属于上市公司股东的每股净资产 (元)	<b>3.79</b>	3.75	 1.2%
总资产负债率 (总负债/总资产)	<b>59.89%</b>	60.08%	 0.19个 百分点
净借贷权益比率 (借贷总额现金-现金等价物)/总权益)	<b>109.16%</b>	109.40%	 0.24个 百分点

# 营业收入

(单位: 人民币百万元)

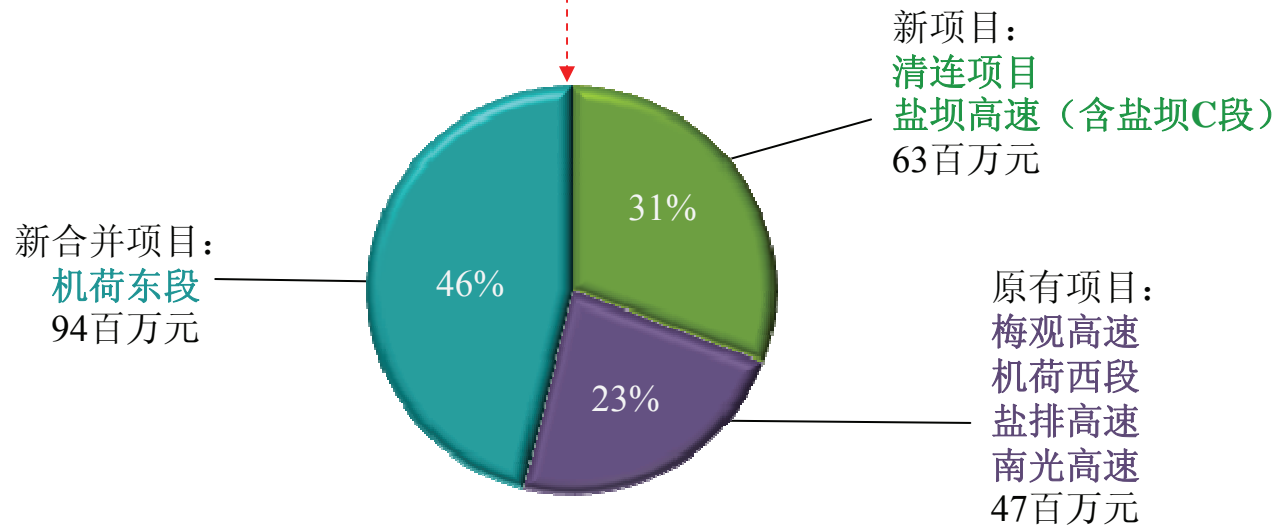
	路费收入	委托管理服务收入	其他收入
2010上半年	1,009	20	25
2009上半年	523	12	20
变幅	92.9%	61.7%	25.3%
变动额	486	8	5



## 成本和费用

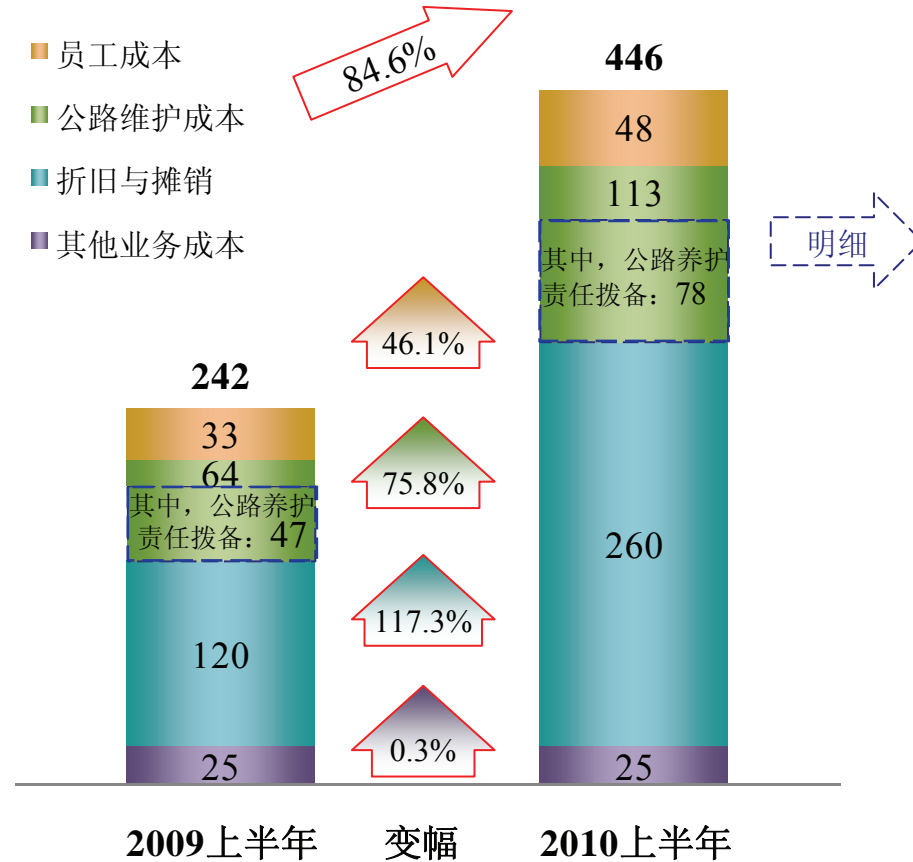
(单位: 人民币百万元)

	营业成本	委托管理服务成本	其他成本	管理费用
2010上半年	446	10	12	22
2009上半年	242	5	10	27
变幅	84.6%	99.8%	20.2%	18.7%
变动额	204	5	2	5



# 营业成本分析

(单位: 人民币百万元)



## 公路养护责任拨备 及对盈利的影响 (人民币百万元)







项目	2010 上半年	2009 年度	2009 上半年
营业成本	78	119	47
其中: 机荷西段	33	51	21
盐坝高速	19	28	11
盐排高速	16	25	11
南光高速	11	15	5
投资收益 <sup>①</sup>	(7)	46	60
财务费用	23	28	13
所得税	(25)	(37)	(15)
净利润	(83)	(64)	15

① 报告期内的投资收益与上年同期的差异主要为机荷东段公路养护责任拨备的调整。

- 付现成本保持稳定
- 营业成本的上升因机荷东段并表及项目总车流量增长使折旧摊销费用额大幅增加所致



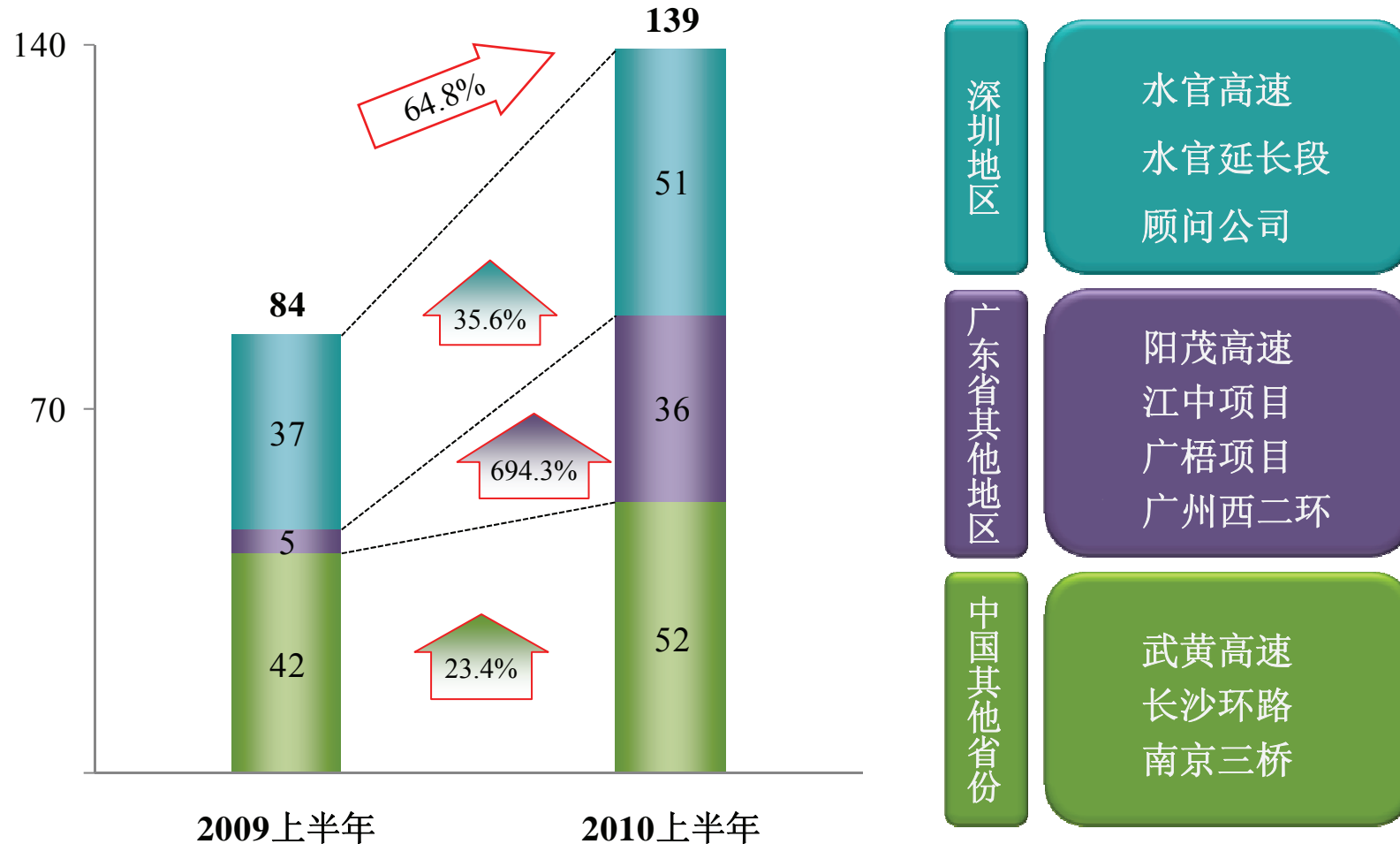
## 财务费用

(单位: 人民币百万元)	2010上半年	2009上半年	变幅	变动额
利息支出	259	241	 7.9%	 19
减: 资本化利息	(9)	(119)	 92.3%	 110
其他	(20)	(4)		
加: 公路养护责任拨备时间价值	23	13		
<b>财务费用</b>	<b>254</b>	<b>130</b>	 95.6%	 124

- 清连项目主体于2009年7月1日开始高速化营运, 其借贷利息不再资本化, 导致财务费用大幅上升

# 投资收益

(单位: 人民币百万元)



- ① 投资收益未包含公路养护责任拨备计提及调整的影响。
- ② 机荷东段自2009年9月30日起纳入集团合并范围，此处未包含其2009年同期投资收益人民币69百万元。

2

## 经营回顾

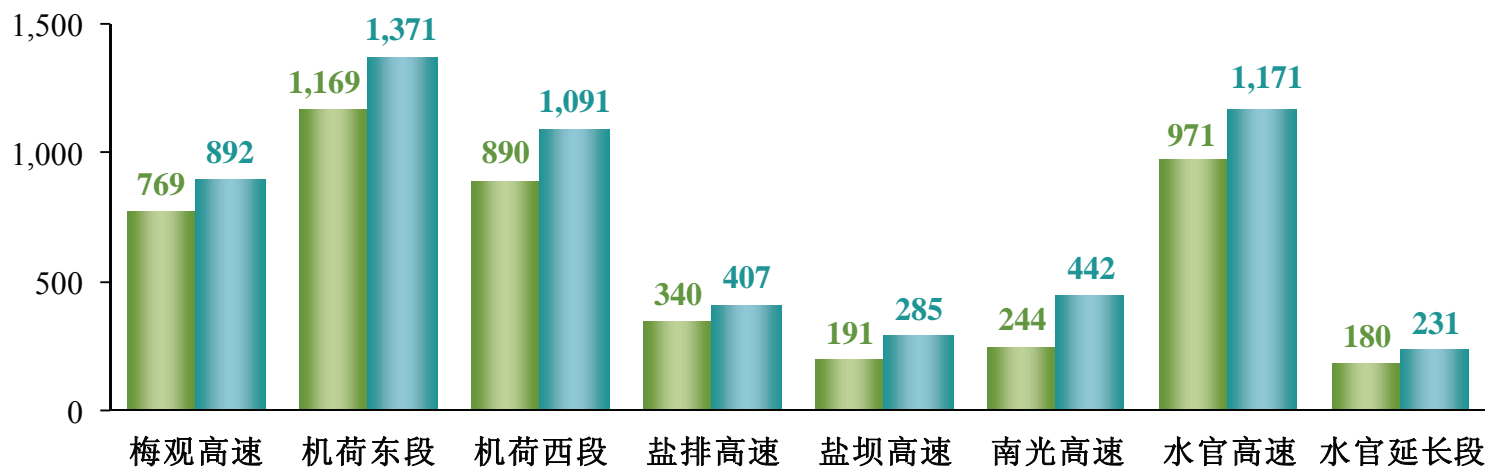
- 营运表现稳步增长
- 工程建设有效推进
- 财务管理良性运作

## 营运表现稳步增长

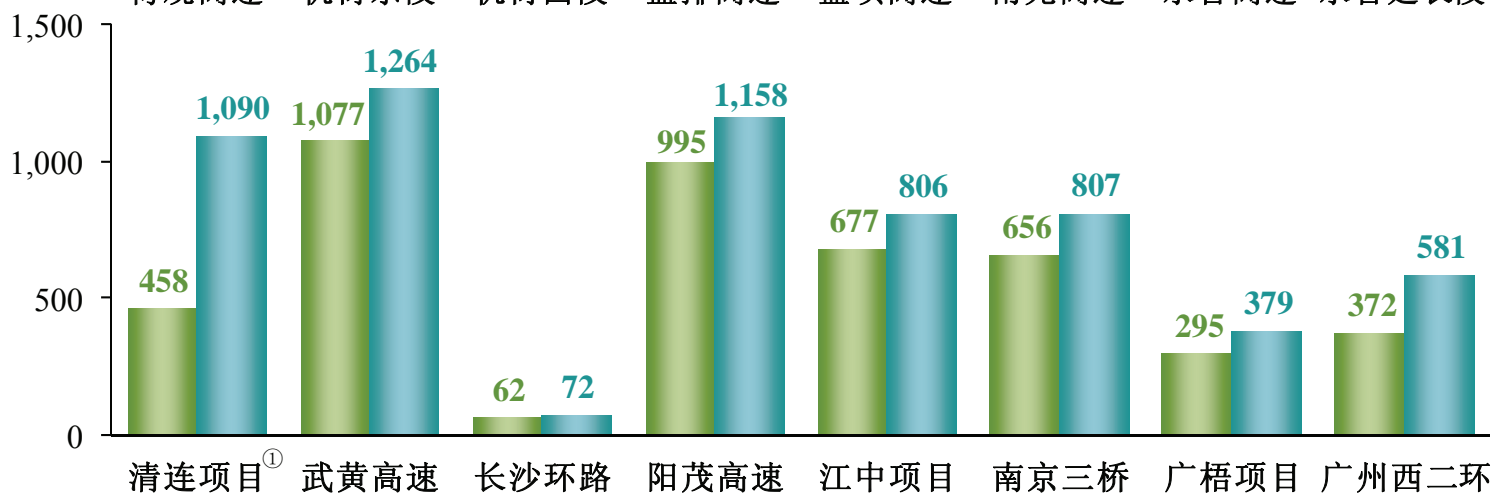
(单位: 人民币千元)

■ 2009上半年 ■ 2010上半年

日均路费收入  
深圳地区



日均路费收入  
其他地区



① 该数据为清连公司整体日均路费收入, 包括: 清连高速、仍按一级公路标准收费的连南段, 以及清连二级路的营运数据。

## 营运表现—增长动力及影响因素

### 国内经济持续向好

- 国内GDP增长约11.1%
- 全国进出口总额同比增长43.1%
- 深圳口岸外贸进出口总额同比增长36.3%

### 汽车保有量稳定增长

- 全国汽车保有量持续增长
- 深圳汽车保有量突破150万辆

### 公司积极的营销措施

- 多维度动态营销方案——南光高速
- 引导车流和价格杠杆方案——盐坝高速、盐排高速

### 路网变化

下面影响总体大于负面影响

- **机荷高速**  
莞惠高速（东莞-惠州）和惠深沿海高速（深圳-惠州）相继于1月和3月开通，对机荷东段带来一定分流
- **盐坝高速**  
盐坝C段投入营运、惠深沿海高速开通使路网协同效应得到发挥，促进盐坝高速路费收入快速增长
- **南光高速**  
与之平行的松白路扩建改造，对其营运表现产生正面影响
- **武黄高速**  
沪蓉西高速湖北段等高速公路和快速道路近年相继通车，为武黄高速带来了车流量的持续增长

## 工程建设有效推进

### ■ 清连项目连南段

- 及时调整和优化施工组织安排，降低上半年连续降雨天气的不利影响
- 不断加大外部协调力度

- 原有路面的改造工程已于今年2月完成
- 改线段的路基土石方工程已完成80%
- 全部高速化改造工程按计划于2011年初完成

### ■ 梅观高速改扩建

- 优化设计方案，提高设计管理水平
- 与政府相关主管部门积极商讨南段的整体营运和改造安排

- 北段工程进展：
- 相关评估报告已获批复/批准
  - 已完成施工图设计的修编，现正进行施工招标

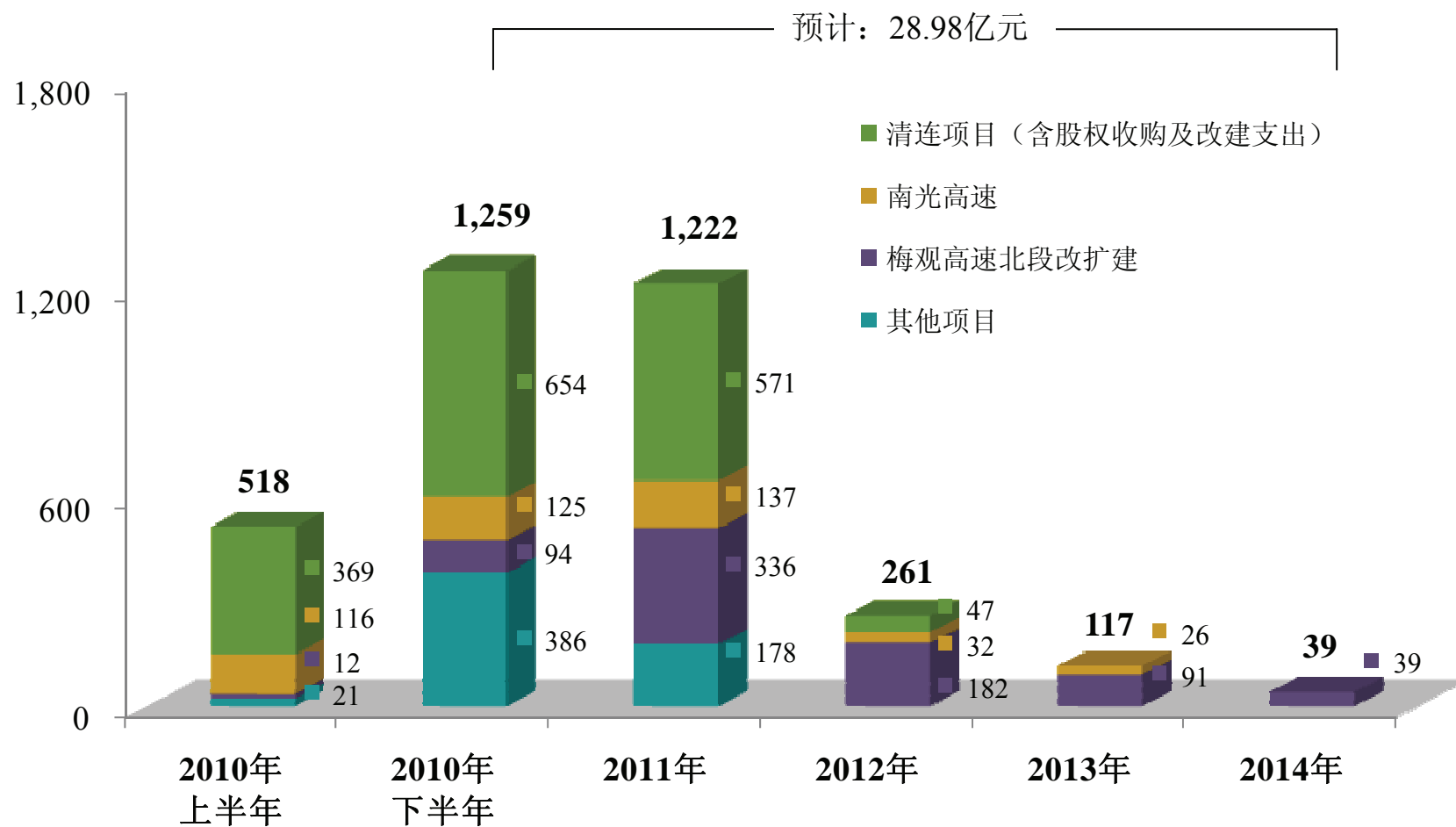
### ■ 水官高速改扩建

- “先新后旧”施工方案
- 加强监督、积极协调

- 新建车道的路基桥涵部分已接近完成
- 预计于2011年年中完工

# 资本支出执行与计划

(单位: 人民币百万元)

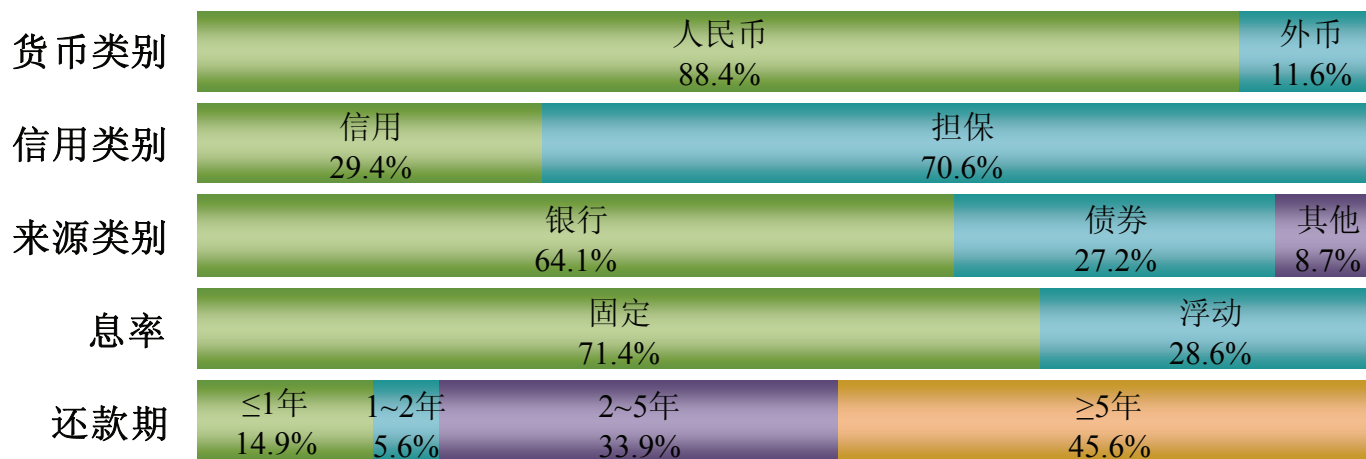


## 财务管理—改善债务结构

- 维持适当比例的固定利率贷款
- 合理安排债务期限结构
- 适当增加外币贷款

### 借贷结构

截至2010年6月30日





## 财务管理 — 降低资金成本

- 发行7亿元中期票据，票面利率3.72%
- 安排掉期交易，将6.47亿元港币贷款成本锁定在较低水平
- 整合集团资源，重组银行贷款

		2010上半年	2009年上半年	变幅	2009年
综合借贷成本	(记账)	4.95%	5.70%	↓0.75个百分点	5.47%
	(付现)	4.34%	4.90%	↓0.56个百分点	4.80%

## 财务管理一 防范财务风险

- 各类信贷评级维持最高的AAA级
- 2010年6月末，尚未使用的银行授信额度为68亿元
- 搭建财务风险预警体系，加强对财务风险的监控
- 加强资金周转的预测和分析，提出应对措施

(单位: 倍)	2010年6月30日	2009年12月31日	变幅
利息保障倍数 (息税前利润/利息支出)	2.43	1.86	↑0.57
EBITDA利息倍数 (息税、折旧摊销前利润/利息支出)	3.38	2.49	↑0.89

3

## 工作计划

	<ul style="list-style-type: none"><li>■ 实现收入目标</li><li>■ 控制总体成本</li><li>■ 项目建设管理</li><li>■ 推进业务发展</li></ul>

## 下半年工作重点-1

### 实现收入目标

- 保障道路通行能力，提高服务质量
  - 加强对收费员的培训和管理
  - 进一步提升各路段车流高峰期的应急响应能力
- 加强项目营销策划
  - 盐坝高速
  - 南光高速
  - 清连高速

### 控制总体成本

- 加强路产养护管理，深化研究“全寿命周期最优成本”养护规划
- 持续关注和研究信贷环境与市场政策的变化，加强对融资和税务工作的管理，控制总体资金成本

## 下半年工作重点-2

### 项目 建设 管理

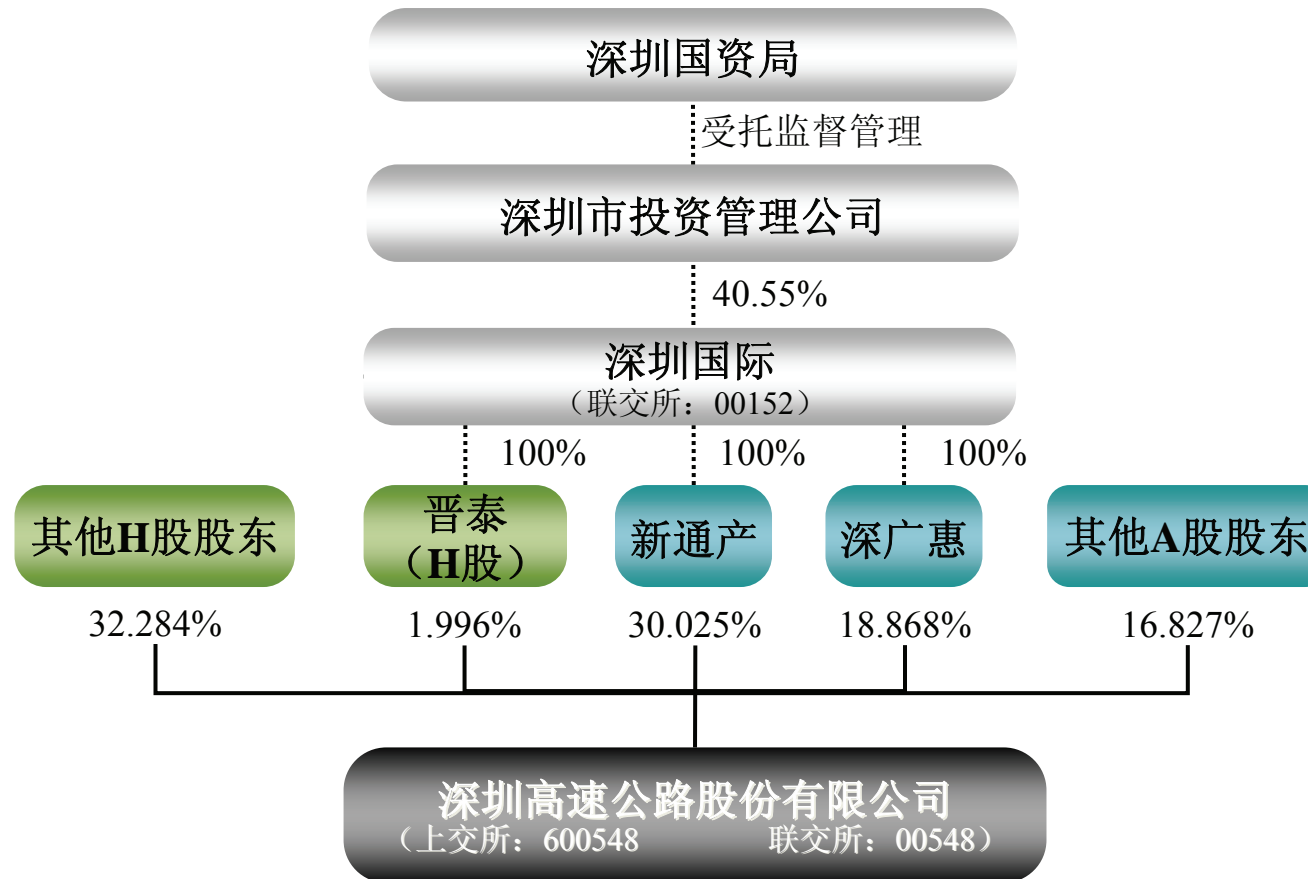
- 加强自建和代建项目的监督管理
  - 清连项目连南段
  - 南坪二期
  - 沿江高速深圳段
- 实现安全、质量、造价和工期目标

### 推进 业务 发展

- 推进梅观高速南段营运及改建方案的协调工作
- 加强资产池优化的可行性研究
- 积极推动新产业的研究工作

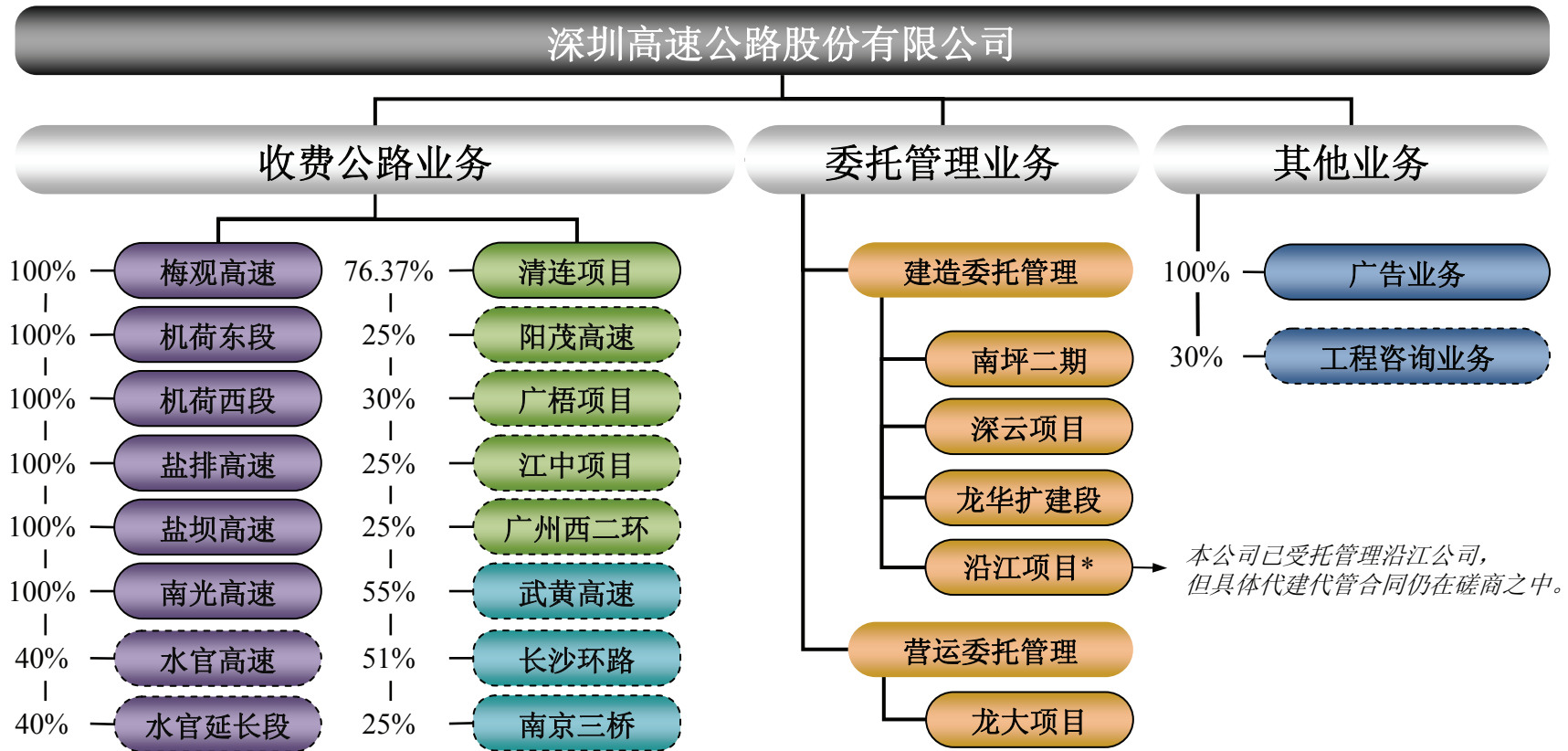
	<ul style="list-style-type: none"><li>■ 公司基本信息</li><li>■ 营运信息</li><li>■ 财务信息</li></ul>

## 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%。

# 业务架构



图示:



○ 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	长度 (公里)	车道数量	状况	营运期限
梅观高速	100%	深圳	19.3	6/4	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	21.6	6	营运	1999.05-2027.03
盐坝高速	100%	深圳	29.1	6	营运	2001.04-2031.03
水官高速	40%	深圳	20.1	6	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
清连高速	76.37%	广东	188/27	4	营运/改建	2009.07-2034.07
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

在相同车道数量的情况下，路面材料、设计时速以及线路等的不同会导致道路的通行能力不尽相同。一般而言，四车道高速公路的通行能力约为日均10万辆（小客车当量），六车道高速公路的通行能力约为日均12万辆（小客车当量）。

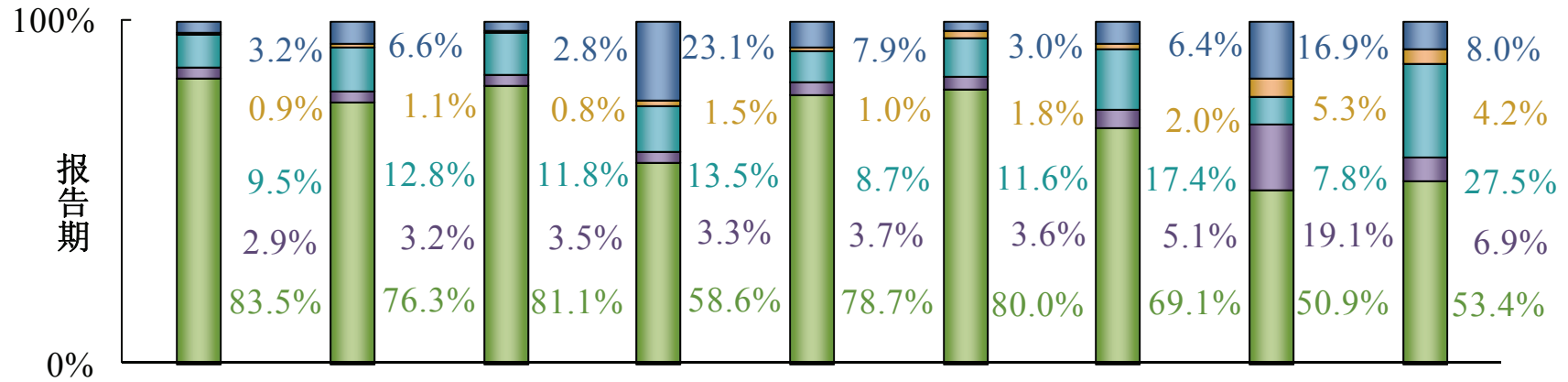
## 日均车流量历史数据

(单位: 辆次)	2005	2006	2007	2008	2009	2010上半年
<b>深圳地区:</b>						
梅观高速	76,343	89,909	98,285	92,744	98,318	109,405
机荷东段	56,468	70,278	88,675	90,991	93,019	106,320
机荷西段	46,462	53,765	65,741	67,661	72,800	83,669
盐坝高速	11,572	14,179	12,492	13,879	16,509	20,479
水官高速	54,747	75,281	103,236	106,241	118,064	128,868
水官延长段	31,739	25,477	28,086	28,181	32,294	37,351
盐排高速		15,915	26,313	31,898	33,763	37,460
南光高速				16,336	32,212	44,074
<b>广东省其他地区:</b>						
阳茂高速	10,362	13,099	16,205	18,119	19,618	21,338
广梧项目	6,120	7,695	9,185	9,806	11,190	13,737
江中项目	15,472	26,114	39,492	45,344	50,899	57,021
广州西二环		2,186	6,165	9,574	14,883	23,855
清连高速					16,011	18,040
<b>广东省外地区:</b>						
长沙环路	5,393	5,439	5,791	6,020	7,342	8,762
武黄高速	22,895	23,530	27,846	29,140	32,412	37,468
南京三桥	8,276	12,184	16,788	18,334	20,029	23,604

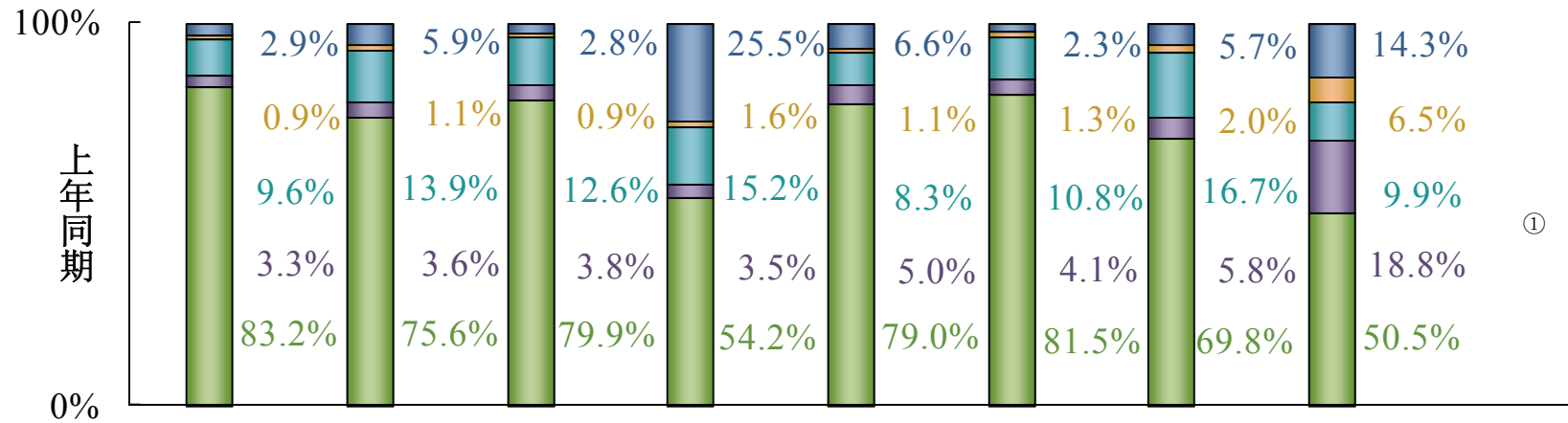
## 日均路费收入历史数据

(单位: 人民币千元)	2005	2006	2007	2008	2009	2010上半年
<b>深圳地区:</b>						
梅观高速	795	878	903	792	814	892
机荷东段	787	905	1,151	1,227	1,242	1,371
机荷西段	740	776	945	937	951	1,091
盐坝高速	115	153	173	196	213	285
水官高速	504	683	965	1,006	1,072	407
水官延长段	230	163	182	179	203	1,171
盐排高速		252	370	407	383	231
南光高速				176	303	442
<b>广东省其他地区:</b>						
阳茂高速	547	719	913	902	968	1,158
广梧项目	165	224	266	265	306	379
江中项目	201	386	582	652	707	806
广州西二环		69	181	302	471	581
清连高速					830	1,050
<b>广东省外地区:</b>						
长沙环路	58	54	62	61	64	72
武黄高速	728	888	1,052	1,017	1,090	1,264
南京三桥	325	473	629	640	672	807

## 车型比例图



梅观高速 机荷东段 机荷西段 盐排高速 盐坝高速 南光高速 水官高速 武黄高速 清连高速



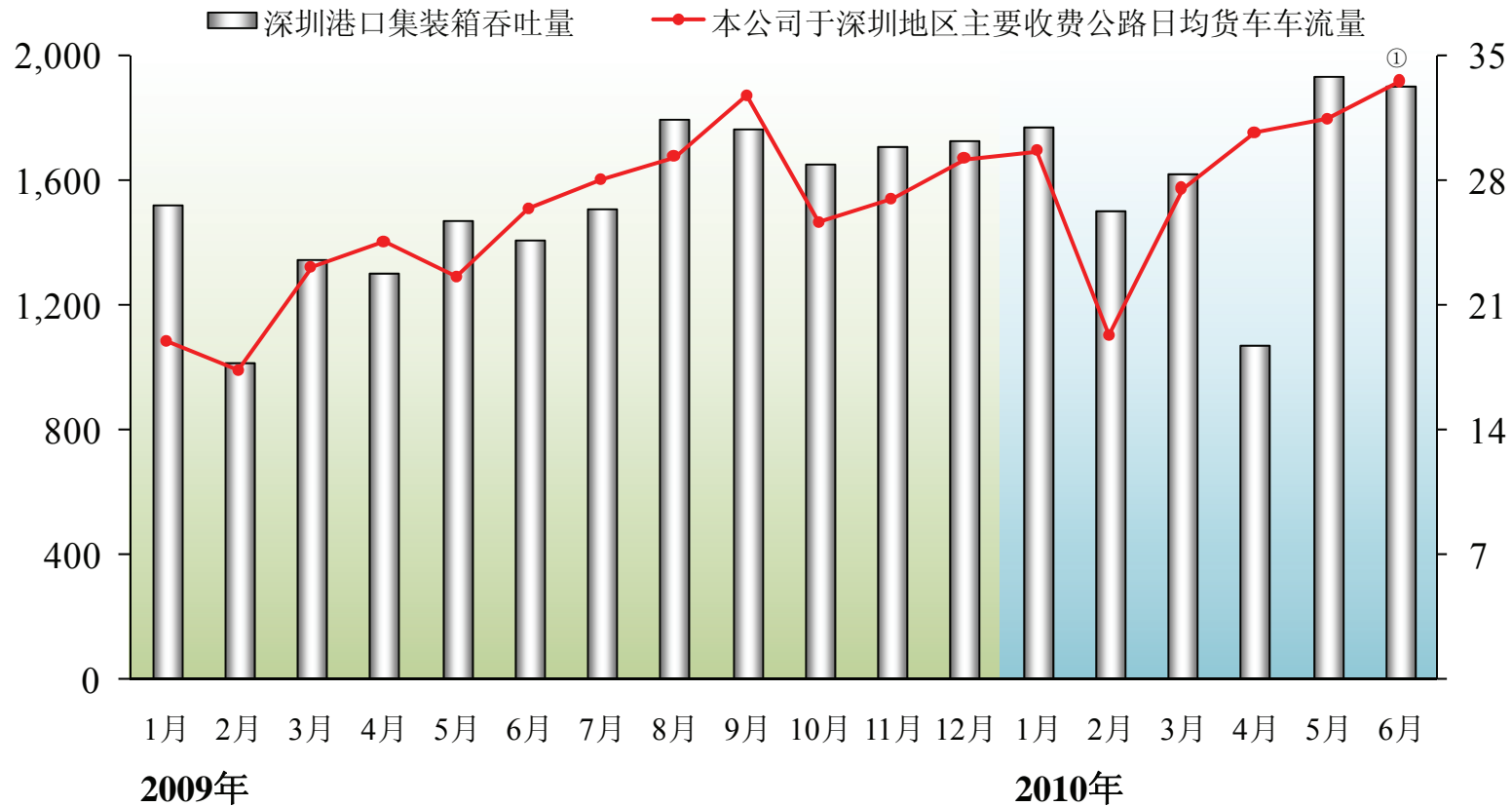
■ 一类车 ■ 二类车 ■ 三类车 ■ 四类车 ■ 五类车

① 清连高速于2009年7月1日起开通营运，因此未提供同比变动的数据。

# 深圳地区集装箱吞吐量和货柜车车流量

(单位: 千标准箱)

(单位: 千辆次)



(深圳港口集装箱吞吐量数据来源: 深圳市统计局网站)

① 2010年6月, 路网日均货柜车流量达到33,571辆, 刷新2008年7月的历史纪录(33,140辆/日)。

# 投资者关系联络方式

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](mailto: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。