



深圳高速公路股份有限公司

Shenzhen Expressway Company Limited

二零零八年中期业绩发布

2008年9月1日

券



深圳高速公路股份有限公司

Shenzhen Expressway Company Limited

目 录



经营分析

前景与策略

附 录





业绩摘要

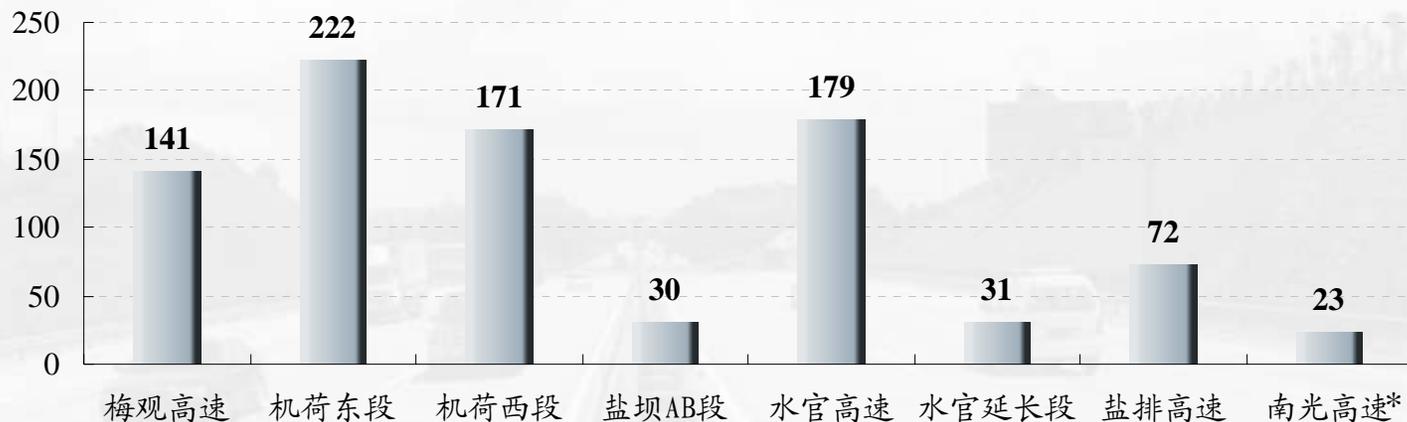
(单位: 人民币百万元)	2008上半年	2007上半年	增减
营业收入	495	518	-4.61%
归属于母公司股东的净利润	318	317	0.27%
每股收益 (人民币元)	0.146	0.145	0.27%
净资产收益率	4.39%	4.76%	减少0.37个百分点
经营活动及收回投资产生的现金流量净额	490	567	-13.74%

按中国会计准则编制



各路段路费收入—深圳地区

(单位: 人民币百万元)



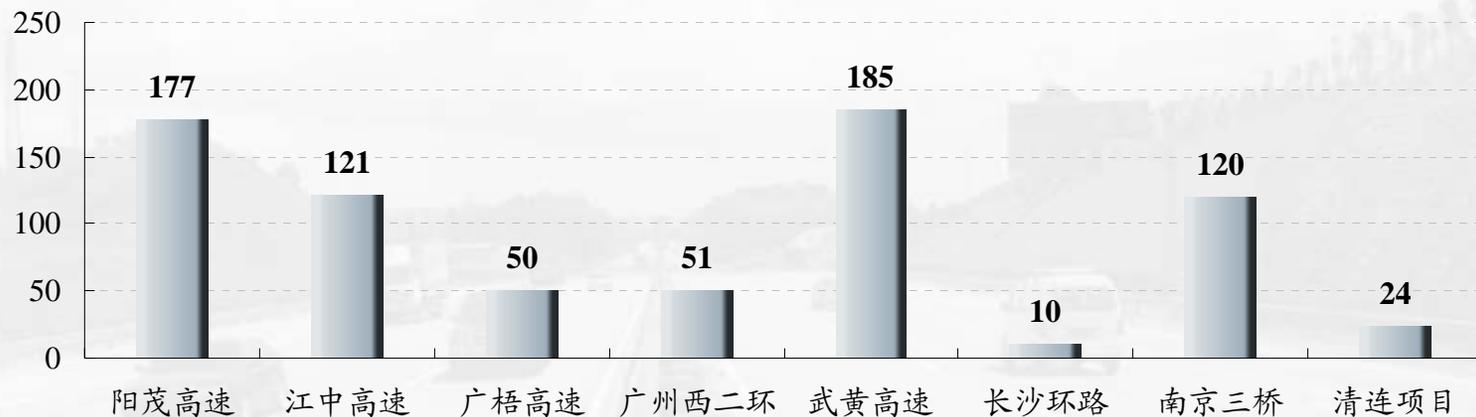
同比 ↓12.87% ↑15.88% ↑7.32% ↑5.55% ↑13.78% ↑2.54% ↑20.86% 不适用*

* 南光高速主线于2008年1月26日通车营运。



各路段路费收入—其他地区

(单位: 人民币百万元)



同比 ↓3.17% ↑21.17% ↑5.92% ↑94.32% ↑0.71% ↑0.27% ↑7.21% ↓59.1%



盈利结构

(单位: 人民币百万元)

息税及管理费用前利润	项目	2008上半年	2007上半年	增减
1. 来源于集团经营的收费公路的利润	梅观、机荷西、盐坝、盐排、清连、南光	293	318	-7.61%
2. 对合营企业和联营企业的投资收益(07年已扣除递延所得税负债调整额人民币4,913万元)	机荷东、水官、武黄、长沙环路; 阳茂、江中、南京三桥、广梧、广州西二环、水官延长段	159	146	8.65%
3. 其他与公路相关的利润		26	53	-51.94%
合计		478	517	-7.55%

按中国会计准则编制



经营成本

(单位: 人民币千元)	2008上半年	同比增减
员工成本	25,576	24.44%
公路维护成本	21,172	54.82%
折旧及摊销	93,204	0.94%
其他业务成本	23,575	29.23%
合计	163,527	12.93%

经营成本增加的主要原因:

- 通胀加剧
- 加大公路养护投入

财务费用

(单位: 人民币千元)	2008上半年	同比增减
财务费用	104,009	73.69%
综合借贷成本	5.6%	上升0.5个百分点

财务费用增加的主要原因:

- 南光高速自营运后借款利息不再资本化



财务指标

(单位: 人民币百万元)	2008年6月30日	2007年12月31日	增减
总资产	16,586	15,200	9.12%
总负债	8,633	7,212	19.71%
资产负债率 (负债总额/总资产)	52.05%	47.44%	增加4.61个百分点
股东权益	7,953	7,988	-0.44%

按中国会计准则编制

(单位: 倍)	2008年1-6月	2007年1-12月	增减
利息保障倍数 (息税前利润/利息支出)	2.35	3.54	减少1.19倍
EBITDA利息倍数 (息税、折旧摊销前利润/利息支出)	2.85	4.27	减少1.42倍

按中国会计准则编制



稳健安全的财务状况

(单位: 人民币百万元)	2008上半年	2007上半年
资本支出	1,474	1,790
固定利率借贷占总借贷比例	78.1%	49.1%
五年期以上借贷占总借贷比例	63.0%	25.8%
未使用银行授信额度	7,500	7,200

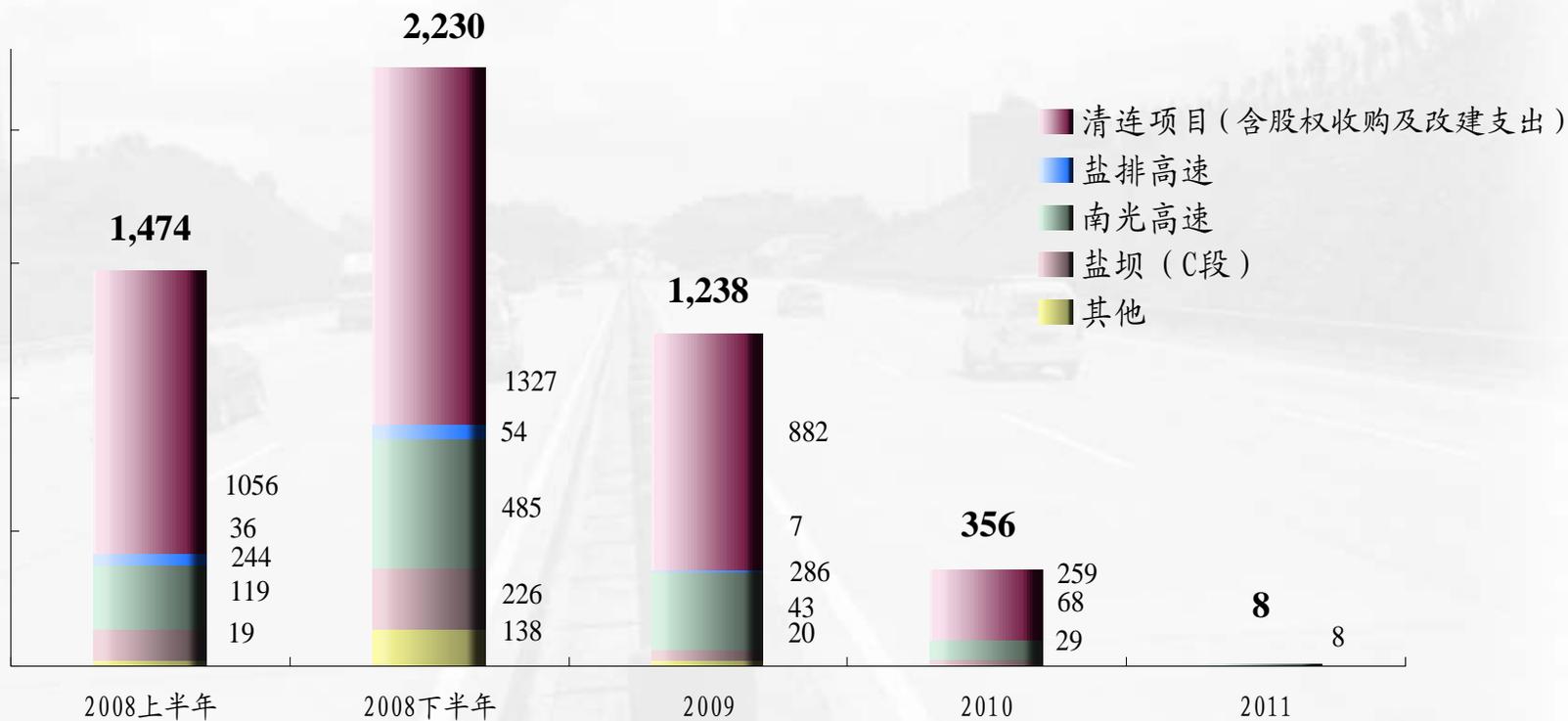
- 继续获得深圳市贷款企业资信评级的最高级别AAA级
- 2007年发行的公司债券和分离交易可转债在跟踪评级中获得最高级别AAA级
- 继续享有中国人民银行利率政策下的最优惠利率



未来三年资本支出计划

(单位: 人民币百万元)

预计: 38.32亿





我们的挑战

因素

应对措施和策略

- | 因素 | 应对措施和策略 |
|--------------|--|
| ■ 经济增速放缓 | ➢ 深入研究和分析相关因素对公司现有营运项目的影响并有针对性地制订营销策略或车流引导措施 |
| ■ 燃油价格上调 | ➢ 对新项目进行投资可行性分析时, 充分估计该等因素对项目估值带来的压力 |
| ■ 通货膨胀引发成本上涨 | ➢ 采取积极的成本控制措施
➢ 通过优化建设方案、充分利用市场化方式等手段控制建造成本 |
| ■ 路网或规划的变化 | ➢ 加大路段的宣传力度和宣传范围, 推出有效的营销措施
➢ 与政府机构保持良好沟通和合作, 推动政府引导区域内路网的合理分布和连接
➢ 适时调整建设方案, 做好各项准备工作 |
| ■ 持续的紧缩货币政策 | ➢ 继续维持良好的银企合作关系
➢ 适当增加外币贷款, 拓宽融资渠道, 优化融资结构
➢ 加强对资本开支和贷款使用的计划性 |



在建项目进展顺利

清连项目

- 总长约216公里，双向4车道，北与建设中的湖南宜连高速公路相接，南连广清高速，是湘粤之间重要的过境通道
- 截至报告期末，已累计完成会计确认的投资约人民币27.8亿元
- 高速化改造工程有望于2008年内完工

盐坝高速(C段)

- 全长约10公里，双向6车道，连接盐坝高速A、B段及建设中的惠深沿海高速至惠州及广东省东部地区
- 截至报告期末，已累计完成会计确认的投资约人民币4.7亿元
- 计划于2008年底完工



提升现有资产质量



梅观高速改扩建

- 工可审批手续和初步设计的招标工作已完成，环评工作正在进行中
- 计划全线扩建为双向八车道

水官高速扩建

- 扩建工作由清龙公司负责
- 工可审批手续已完成
- 扩建拟主要采用双向六车道加四车道辅道的方案



发展战略

- 坚持以收费公路为主业，立足深圳、向珠江三角洲和中国其他经济发达地区发展，致力增加股东价值，以合理成本为社会和政府提供优质高效的服务

投资策略

- 积极但谨慎地继续关注深圳市及珠江三角洲地区的优质收费公路项目

融资策略

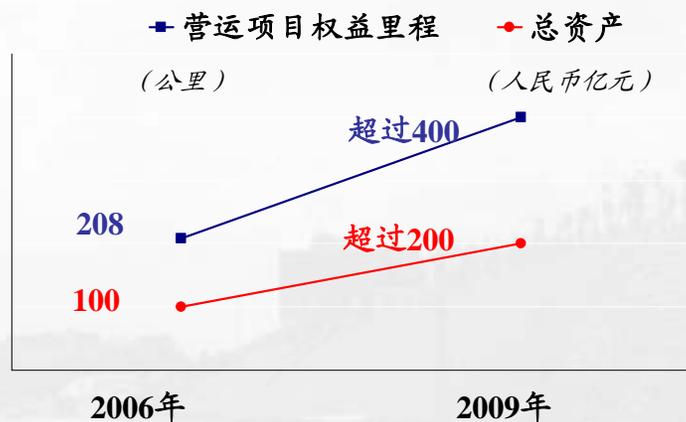
- 保持健康的财务状况，维持合理稳健的资本结构、安全充裕的现金流性和较低的融资成本



发展优势

- 积极进取的管理层
- 团结一致、努力向上的员工队伍
- 科学可行的发展战略
- 市场化的深圳市政府的大力支持
- 优质收费公路项目

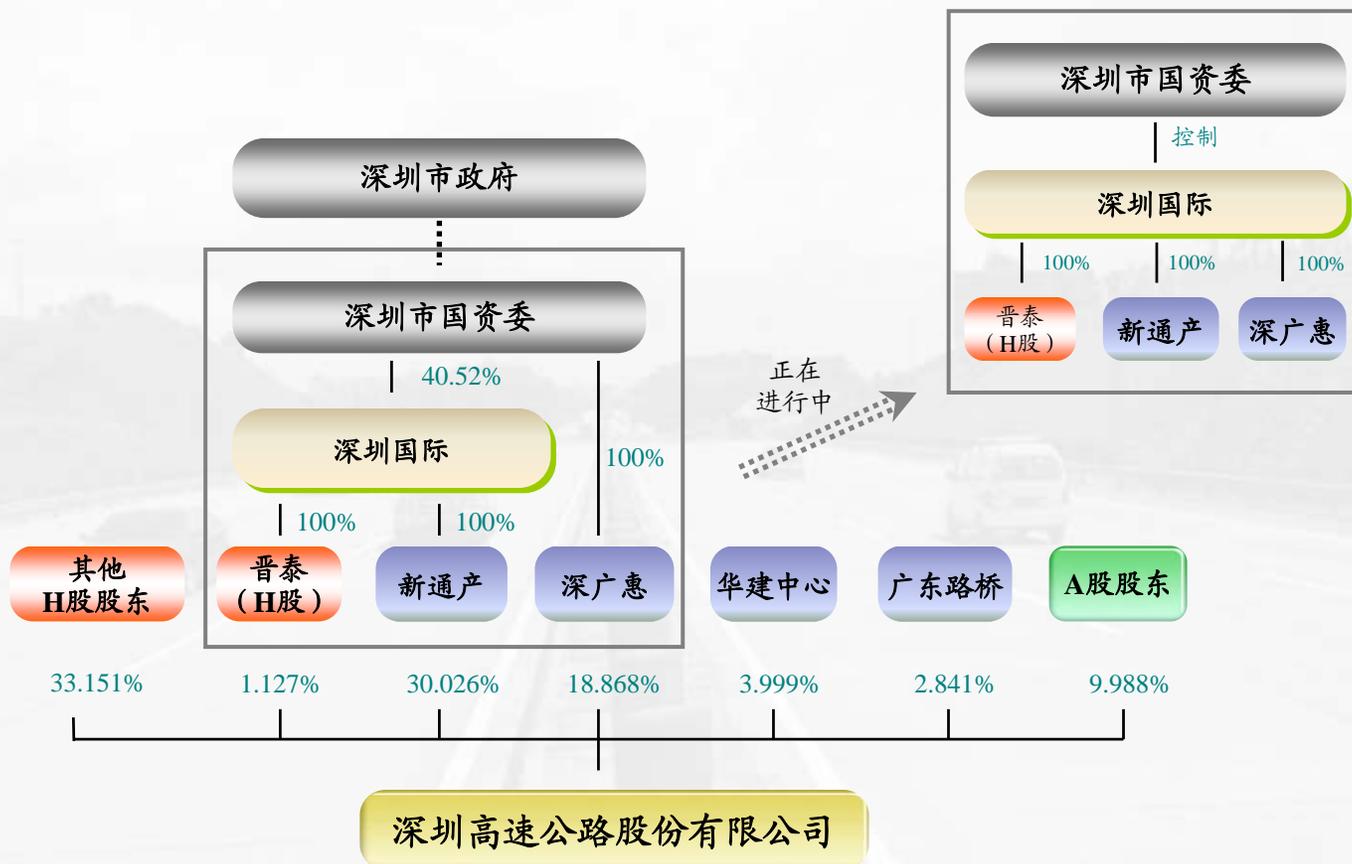
展望未来



- 2009-2012年的利润增长点
 - 新营运项目：南光高速、盐坝高速、清连高速
 - 建造委托管理业务：南坪二期、沿江项目
 - 营运委托管理业务：龙大高速

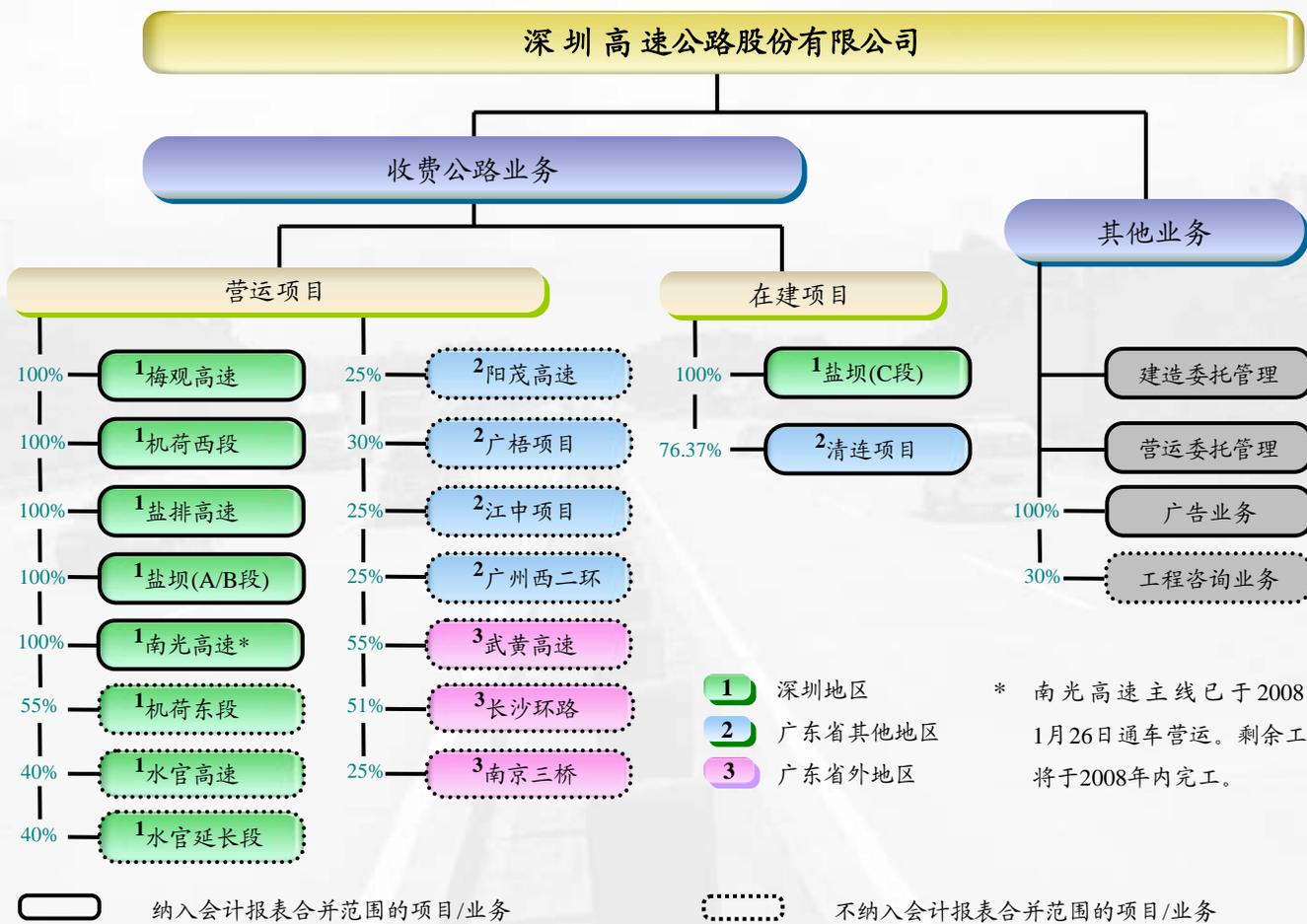


集团股东架构





集团业务架构



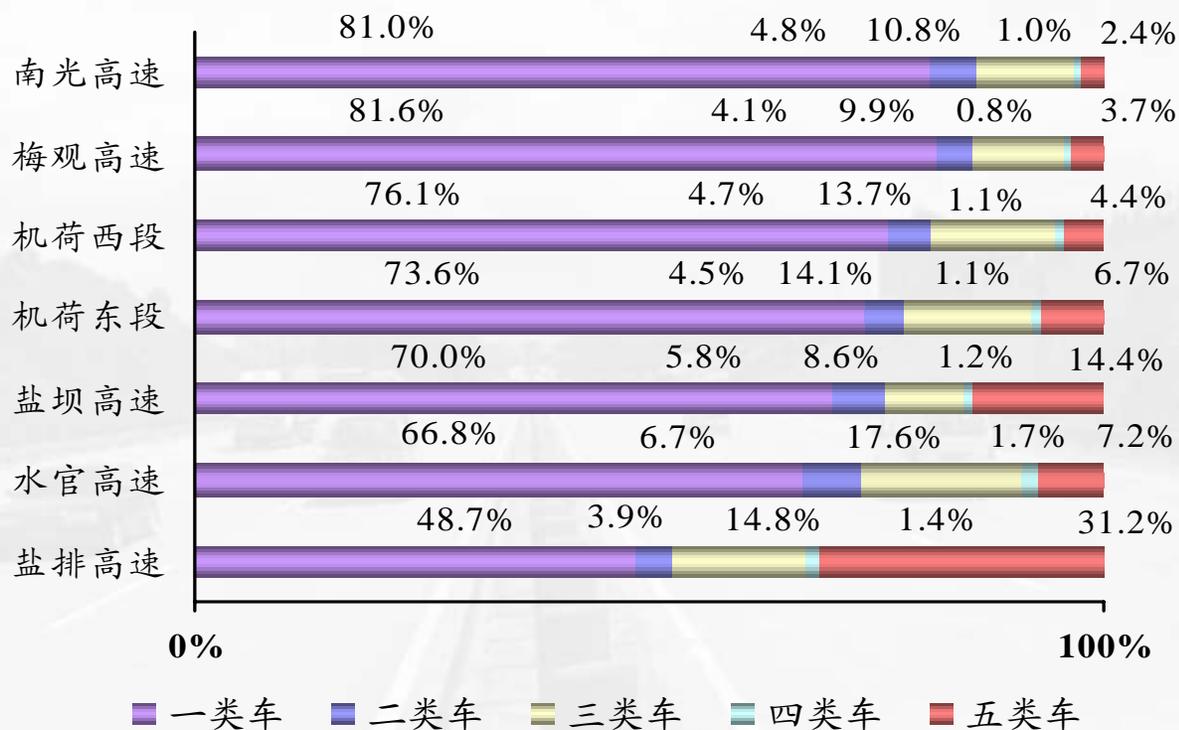
- 1 深圳地区
- 2 广东省其他地区
- 3 广东省外地区

* 南光高速主线已于2008年1月26日通车营运。剩余工程将于2008年内完工。

○ 纳入会计报表合并范围的项目/业务 ○ 不纳入会计报表合并范围的项目/业务



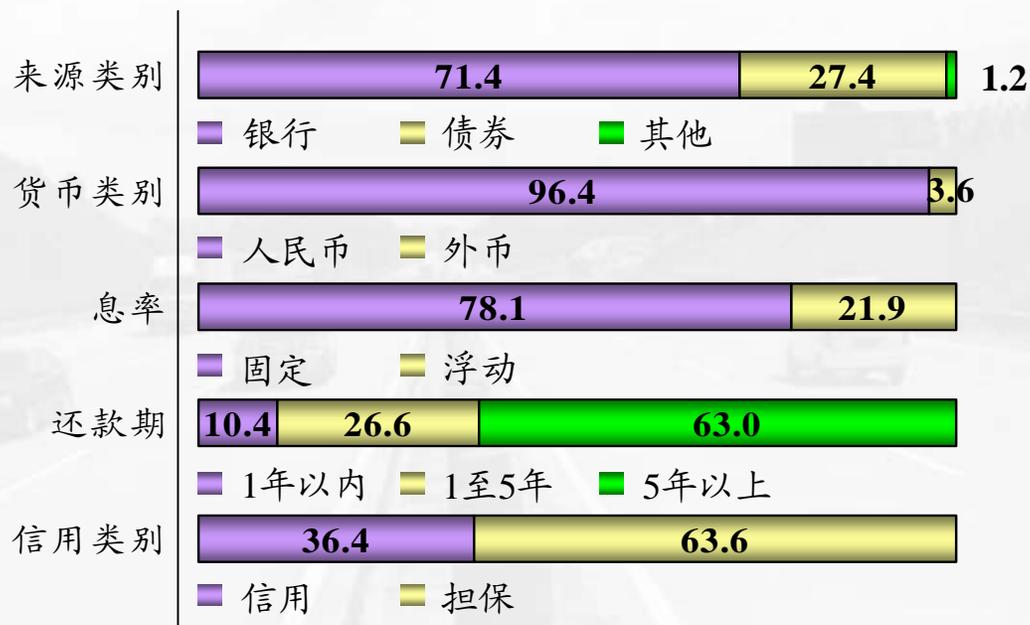
2008年上半年主要路段车型比例





借贷结构

于2008年6月30日 (百分率)





深圳高速公路股份有限公司

Shenzhen Expressway Company Limited

投资者关系联络方式

热线电话: **86-755-82951031**

传 真: **86-755-82910496**

公司网站: **<http://www.sz-expressway.com>**

电子邮箱: **IR@sz-expressway.com**