



深圳高速公路股份有限公司

Shenzhen Expressway Company Limited

越

# 2008年度业绩公布

逾越 · 超越 · 卓越

2009 · 4 · 3

The background features a composite image. On the left, a large steel truss bridge spans across a body of water. On the right, a wide, multi-lane road with white lane markings stretches into the distance under a clear blue sky. The text is overlaid on the right side of the image.

**年度业绩与表现**

---

**发展计划与前景**

---

**附 录**

---



# 逾越，

有越过障碍的意思。公司在2008年面对了内外部重重严峻考验，但公司上下并没有退缩，反之克尽其力，一步步逾越险阻，以积极、务实的态度迎接前路上的挑战。



## 业绩摘要

## 年度业绩与表现

(单位: 人民币百万元)	2008	2007(经重列)*	增减
营业收入	1,063	1,103	-3.66%
其中: 路费收入	985	966	1.96%
净利润	503	606	-17.0%
备考: 未执行新会计政策前之净利润*	579	674 <sup>重列前</sup>	-14.1%
每股收益 (人民币元)	0.231	0.278	-17.0%
股东权益收益率	7.18%	8.85%	减少1.67个百分点
建议派发股息 (人民币元/股)	0.12	0.16	

按中国会计准则编制

\*公司自2008年三季度起执行“企业会计准则解释2号”，并对以前年度和本年度前期进行全面追溯调整。因需计提“公路养护责任拨备”等原因，此次会计政策变更分别减少2008年度和2007年度净利润人民币75,630千元和人民币67,260千元



## 影响业绩的相关因素

- 新项目完工后相关贷款利息不再资本化导致财务成本大幅增加
- 确认的委托管理服务利润较2007年减少
- 路费收入增幅放缓以及经营成本上升，使收费公路的盈利贡献有一定幅度的下降：
  - 宏观经济变化带来的影响
  - “绿色通道免费政策”的实施
  - 相邻道路施工及路网变化导致部分项目车流量下降
  - 公路维护业务规模增加
  - 新开通项目的毛利率较低
- 执行新的所得税税率等的税务影响



## 影响业绩的相关因素

## 年度业绩与表现

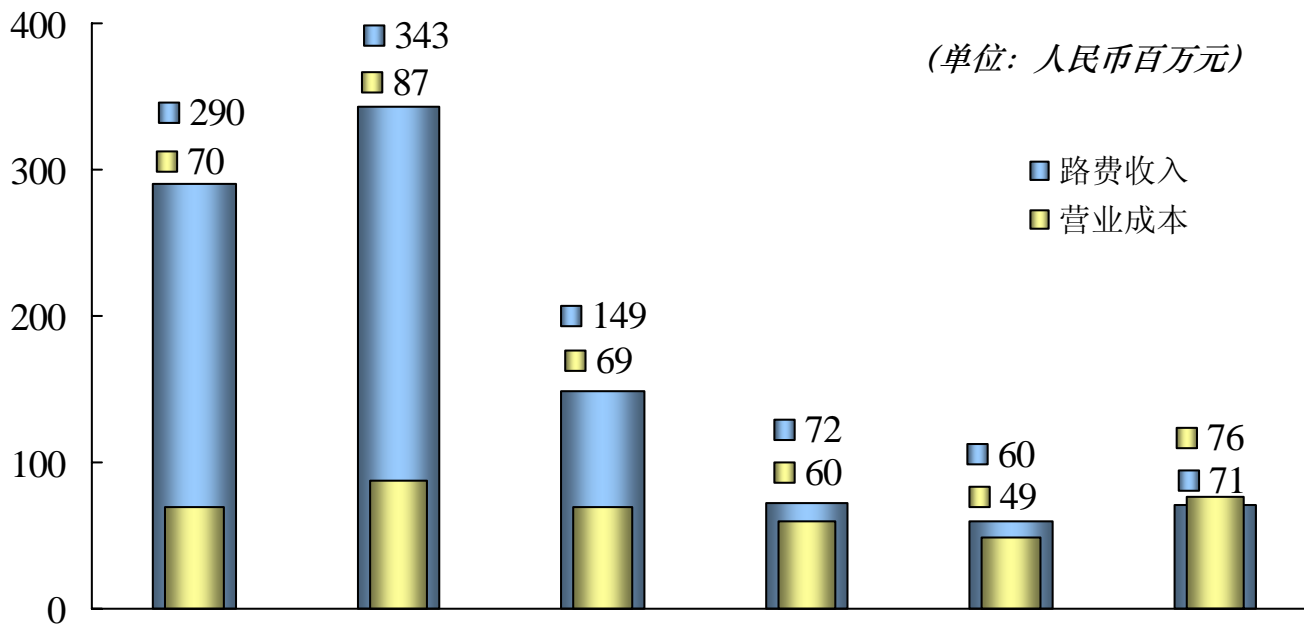
(单位: 人民币百万元)	2008	2007 (经重列)	增减金额
财务费用	248	141	107 增加成本
委托管理业务贡献的利润 (未计所得税)	20	94	-74 减少利润贡献
集团经营的收费公路贡献的利润 (未计管理费用、利息和所得税)	546	594	-48 减少利润贡献
集团于合营/联营企业的投资收益 (已扣除08年机荷东段补缴企业所得税调整、07年递延所得税负债调整和长沙环路资产减值准备的影响)	275	293	-18 减少利润贡献

按中国会计准则编制



## 主营业务表现

## 年度业绩与表现



	梅观高速	机荷西段	盐排高速	盐坝高速	南光高速	清连项目	总计
■ 路费收入同比变动	-12.1%	-0.6%	+10.3%	+13.6%	不适用	-23.3%	+2.0%
■ 营业成本同比变动	+0.3%	+9.2%	+15.8%	+11.5%	不适用	-14.8%	+16.9%



## 成本与费用

## 年度业绩与表现

营业成本 (单位: 人民币百万元)	2008	2007 (经重列)	增减
员工成本	65	49	32.1%
公路维护成本	104	88	17.5%
其中: 公路养护责任拨备	43	39	10.0%
折旧及摊销	195	176	10.7%
其他业务成本	47	38	24.5%
合计	411	352	16.9%
管理费用 (单位: 人民币千元)	54	50	7.5%

报告期内, 南光高速通车营运新增营业成本约4,900万元, 处于高速化改造期的清连项目营业成本下降约1,300万元, 其余收费公路的营业成本同比上升约8.8%, 主要原因为:

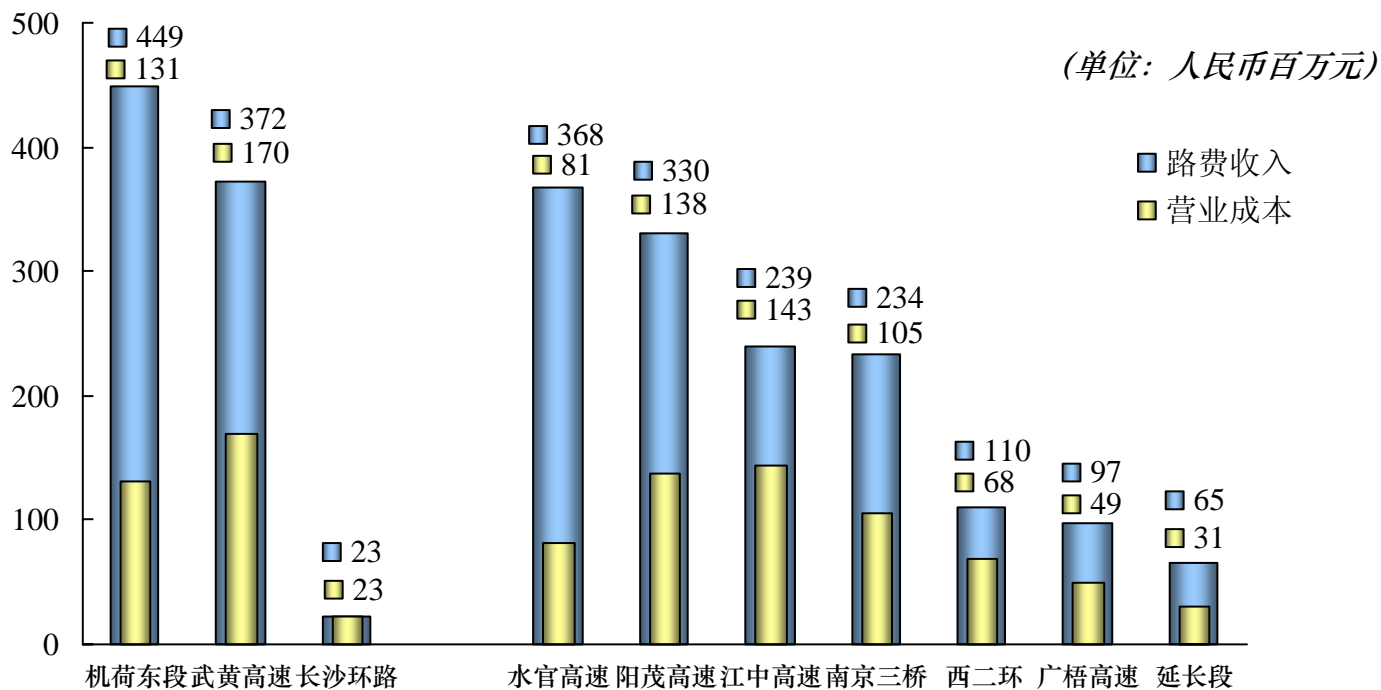
- 公路维护业务规模的增加
- 通货膨胀





## 投资收益

## 年度业绩与表现



集团投资收益	125	81	2	84	19	-6	-7	-22	-3	0.3
增减金额	-4.1	-13.1	+0.7	+1.5	+1.2	+0.4	-2.7	+1.2	-1.3	-3

合营企业

联营企业



## 财务费用

## 年度业绩与表现

(单位: 人民币百万元)	2008	2007 (经重列)	增减金额
利息支出	453	263	+190
<b>财务费用</b>	<b>248</b>	<b>141</b>	<b>+107</b>
资本化利息	191	105	+86
其他	14	17	-3
年末借贷余额	8,037	5,737	+2,300
平均借贷成本	5.7%	5.31%	增加0.39个百分点

按中国会计准则编制

财务费用增加的主要原因:

- 南光高速通车营运后, 贷款利息不再资本化 (2008年度: 人民币1.04亿元)



## 资产状况

## 年度业绩与表现

(单位: 人民币百万元)	2008	2007 (经重列)	增减
总资产	18,206	14,653	24.2%
总负债	10,497	7,090	48.1%
其中: 总借贷	8,037	5,737	40.1%
股东权益	7,005	6,851	2.3%
年度完成投资情况	2,839	3,559	

按中国会计准则编制



## 财务状况

## 年度业绩与表现

(单位: 人民币百万元)	2008	2007 (经重列)	增减
资产负债率	57.7%	48.4%	增加9.3个百分点
净借贷权益比率	97.3%	69.7%	增加27.6个百分点
EBITDA利息倍数	2.3倍	3.7倍	减少1.4倍
五年期以上借贷占总借贷比例	53.2%	2008年度贷款企业资质评级、 债券跟踪评级: <b>AAA</b>	
未使用的银行授信额度	6,600		
经营活动之现金流量净额及 收回投资现金合计	1,145 (不含沿江项目 代收代付款净额)	1,211	-5.5%

按中国会计准则编制



## 总体表现

- 在市况困难的情况下，路费收入仍保持了增长
- 有效控制成本费用
- 毛利率平稳
- 委托建造管理业务的盈利贡献不稳定
- 现金流充沛
- 融资环境健康
- 项目进展符合预期



# 超越，

2008年，公司一直致力改善及发展旗下各项目，尤其是清连项目，其工程规模之浩大、施工难度之艰巨，在行业上实属罕见；此外，公司还主动完善内部管理，启动卓越绩效管理模式的导入工程，于年内通过了ISO9000质量管理体系的外部认证，取得了提升管理水平的阶段性成果。公司将持续努力，迎接未来的多项挑战，不断超越自我。



## 当前环境分析

### 机遇

- 新项目陆续成熟
- 代建、代管业务的管理优势和市场机会
- 国家出台拉动内需的各项政策
  - 不断完善区域路网
  - 相对宽松的信贷环境
- 珠三角及周边地区的经济一体化趋势

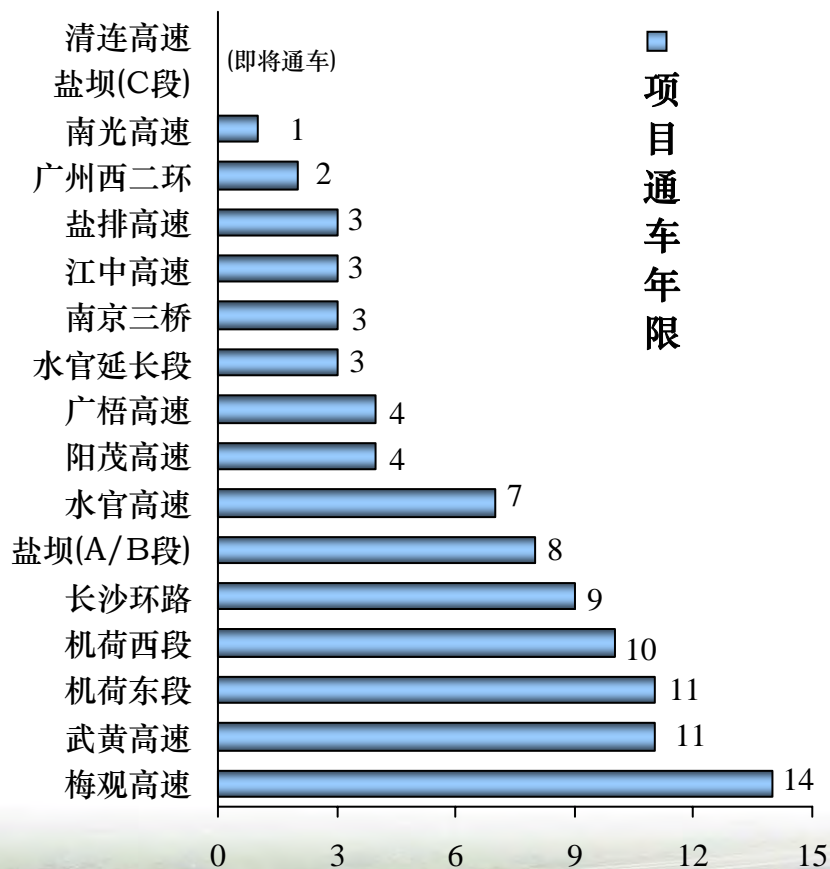
### 压力与挑战

- 借贷规模和财务费用近两年仍将居高不下
- 全球经济环境的不确定性
- 路网及规划变化带来的影响
- 建造成本和管理风险的上升
- 公路维护和改造的压力
- 行业政策的变化
- 税收与会计政策的变化



## 发展计划（一）

### □ 实现营运收益目标，提升经营管理水平



### 项目培育

- 收费的高速公路里程将大幅提升
- 新项目仍有巨大增长潜力
- 推进清连公司收费模式转型，加强项目的营销和相关配套工作
- 加强路网研究和营销策略，深圳地区重点加强南光高速、盐排高速和盐坝高速的营销管理





## 发展计划（一）

### □ 实现营运收益目标，提升经营管理水平

#### 项目提升

- 研究外部环境和政策因素的影响
- 提升养护管理水平，降低经营期的综合维护成本
- 完善和优化收费系统与网络监控，提高收费效率
- 提升现有道路通行能力，合理安排已营运收费公路的改造计划，降低短期影响，提升长远利益：
  - 梅观高速改扩建
  - 水官高速扩建与改建



## 发展计划（二）

## 发展计划与前景

### □ 全面完成工程建造项目的管理任务

#### 清连项目

- 主线工程路面完工：  
全长约190公里的路面改造工程已于08年底完工，高速化封闭工程预计于09年下半年完成。
- 连南段高速化改造：  
通过优化设计、加强施工管理等控制成本，通过工期控制、合理交通组织等提升连南段在施工期间的通行能力
- 相连路网不断完善

清连高速路网示意图





## 发展计划 (二)

### □ 全面完成工程建造项目的管理任务

#### 委托管理项目

(人民币亿元)	建设规模	盈利
2005	16	0.60
2006	6	0.21
2007	3	0.94
2008	5	0.05
<b>预计规模</b>		
2009	40	
2010-2011	90	

2008年完工及正在执行的项目：

- 横坪项目复工段
- 南坪（二期）
- 深云项目
- 沿江高速（深圳段）  
- 委托方式待定

□ 新代建项目的收益主要在2010年后体现



## 发展计划（三）

### □ 加大融资力度，维持稳健财务状况，持续提升财务管理水平

#### 财务策略

- 维持合理稳健的资本结构
- 保障安全充裕的流动性
- 适度降低融资成本
- 强化相关风险的预警机制

提升股东权益收益率  
防范财务风险

#### 融资工作

- 维持充足的授信额度和较高的信用级别
- 合理安排债务期限结构
- 信贷紧缩时：  
维持安全的短期债务规模和库存现金额度
- 信贷政策放松和利率下降时：  
及时置换原有借贷合同
- 拟发行人民币债券类融资工具

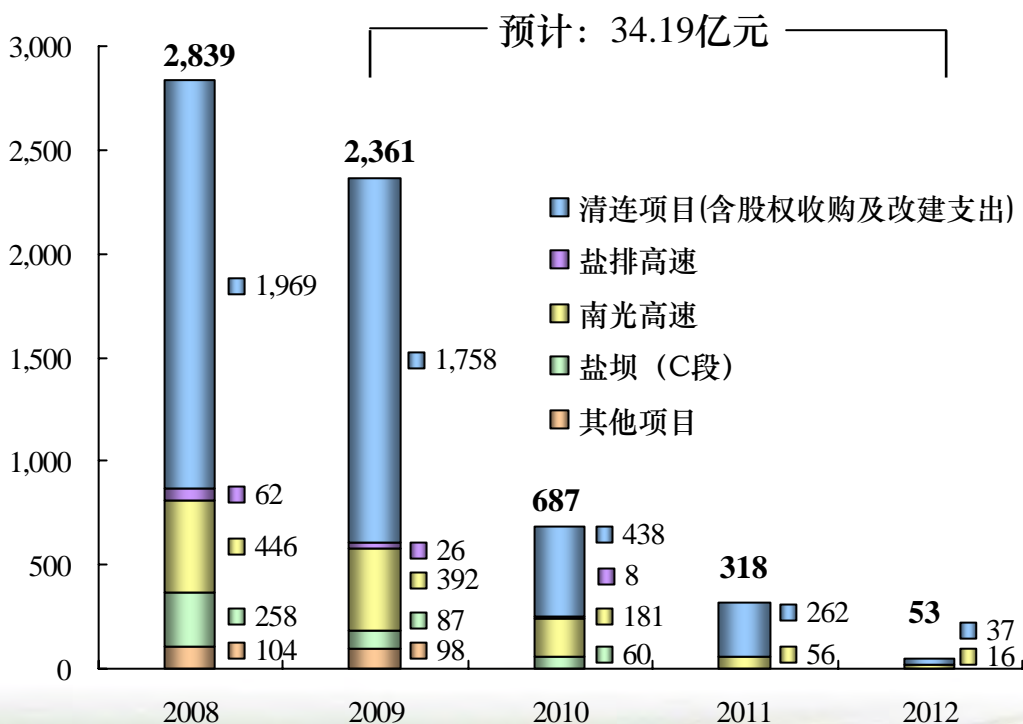


## 发展计划 (三)

## 发展计划与前景

### □ 加大融资力度，维持稳健财务状况，持续提升财务管理水平

(单位：人民币百万元)



### 资本支出计划

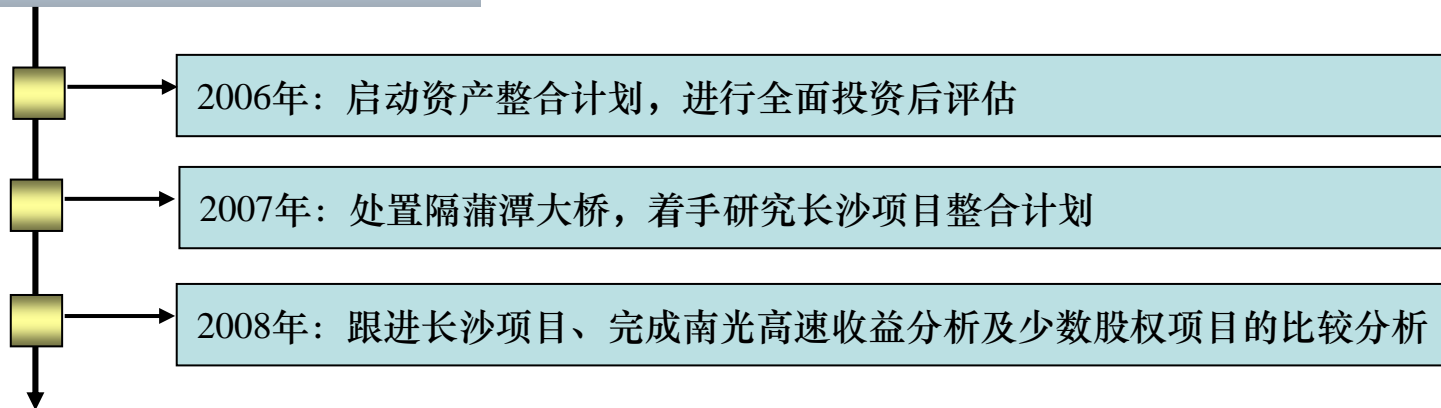
- 若公司最终批准项目扩建计划，资本支出计划将有一定幅度增加
- 加强资本开支计划管理，提高经营现金流预测水平，确保资金及时支付和提升资金效率



## 发展计划（四）

### □ 加强资产池管理，提高净资产收益率

公司在资产池管理方面的努力：



- 提升优质资产的潜力，减持收益较低且增长潜力有限或控制能力偏弱的项目
- 审慎研究成熟项目的投资机会，近期避免投资新的建设项目
- 适度开发和储备新项目

走内涵式发展道路  
坚持提高公司净资产收益率



## 发展计划（五）

- 完善发展战略规划、提升综合管理能力，满足集团发展需要
  - 制定新的战略发展规划
  - 运行卓越绩效管理模式
  - 梳理和优化内部控制体系
  - 加强人才的引进和培养力度
  - 加强与政府部门的沟通与合作，持续争取政府的有力支持



卓越，有非常优秀、

超出一般的意思。迈向

# 卓越

不懈追求的目标。展望未来，公司有信心阔步越过这

个经济的寒冬，在不断完善管理、超越自我的基础

上，向卓越的目标迈进。

我们将用今天的努力，

为他日高速奔驰积聚力量！

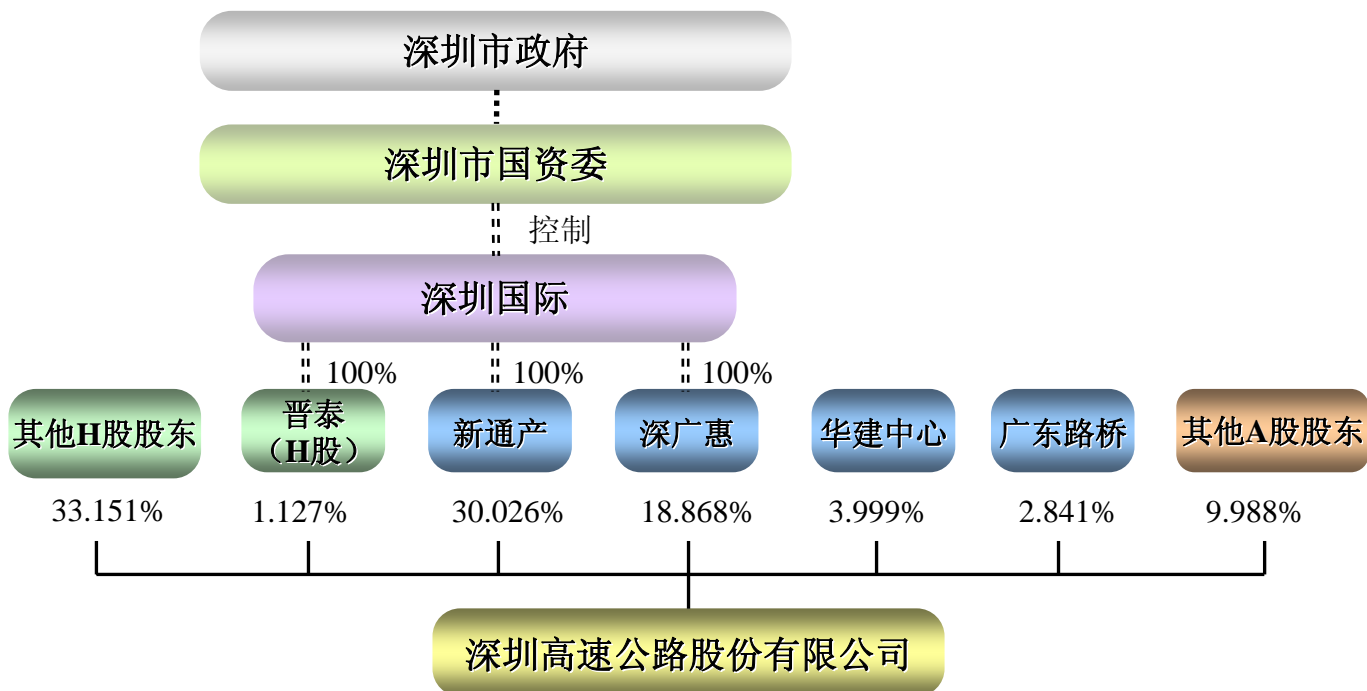






## 集团股权架构

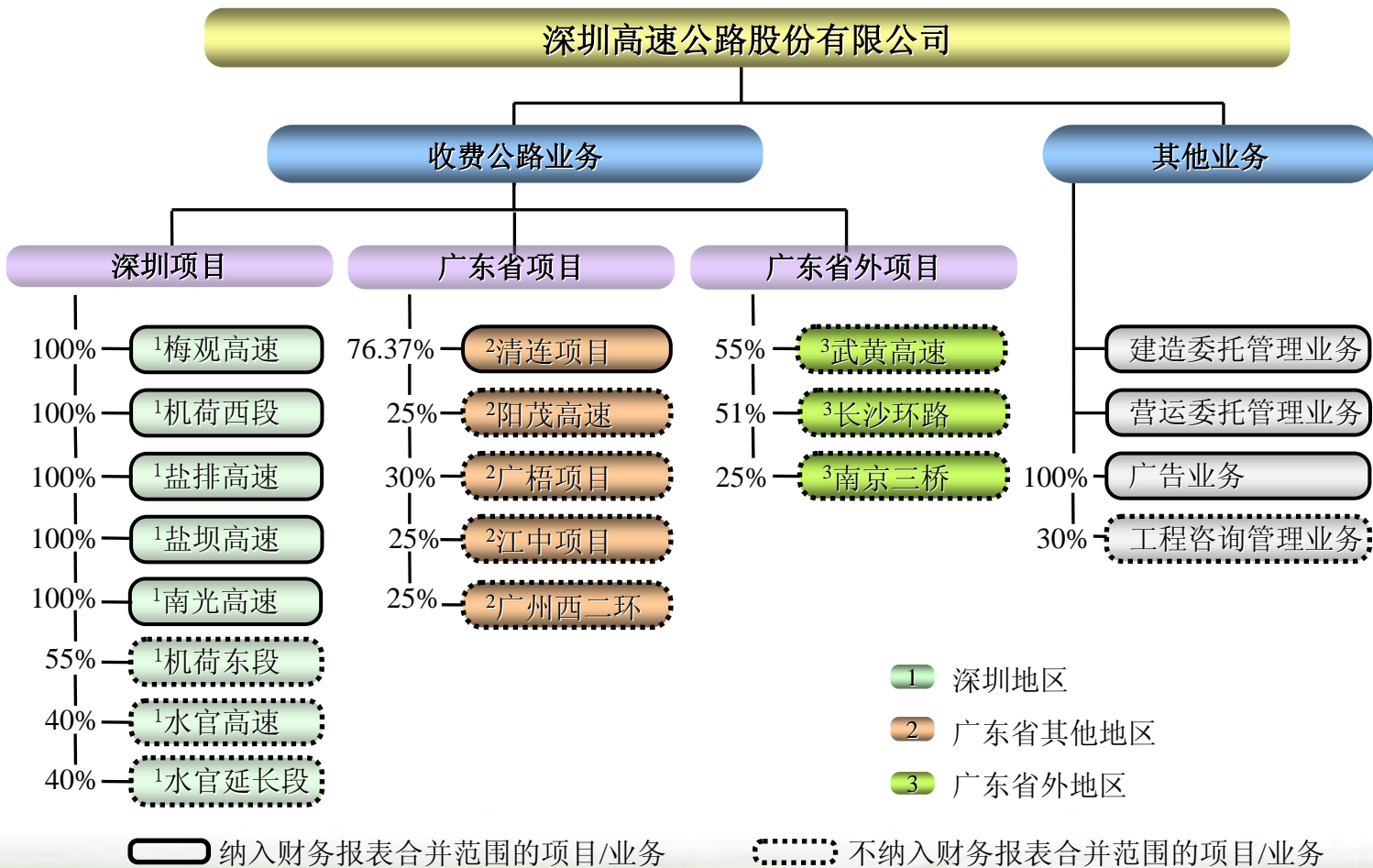
附 件





## 集团业务架构

附件

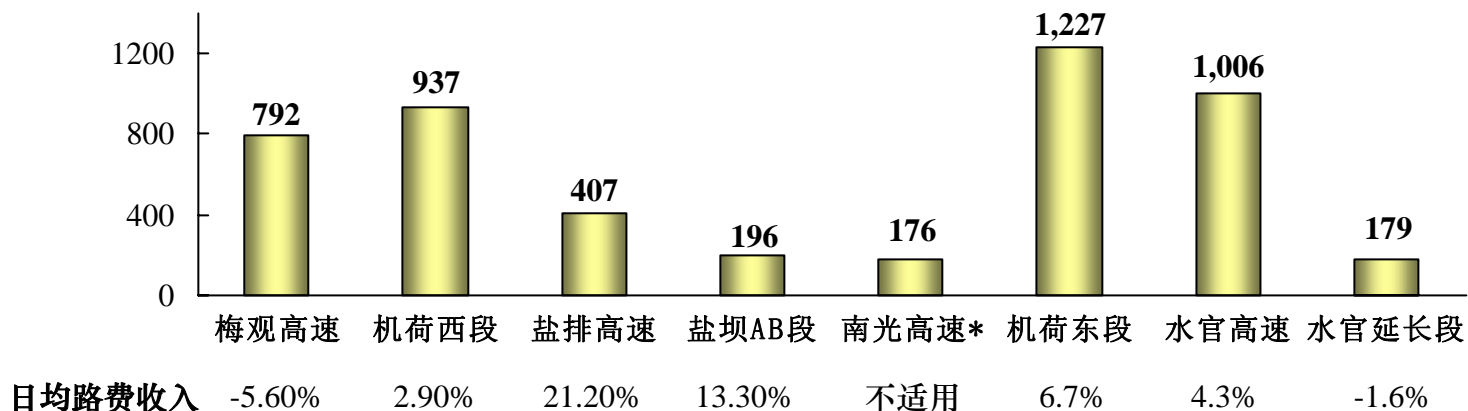




## 各路段车流量及路费收入—深圳地区

附件

### □ 日均路费收入 (单位: 千元)



### □ 日均混合车流量 (千辆次)

	梅观高速	机荷西段	盐排高速	盐坝高速	南光高速*	机荷东段	水官高速	水官延长段
日均混合车流量	93	68	32	14	16	91	106	28
增减	-5.6%	2.9%	21.2%	11.1%	N/A	2.6%	2.9%	0.6%

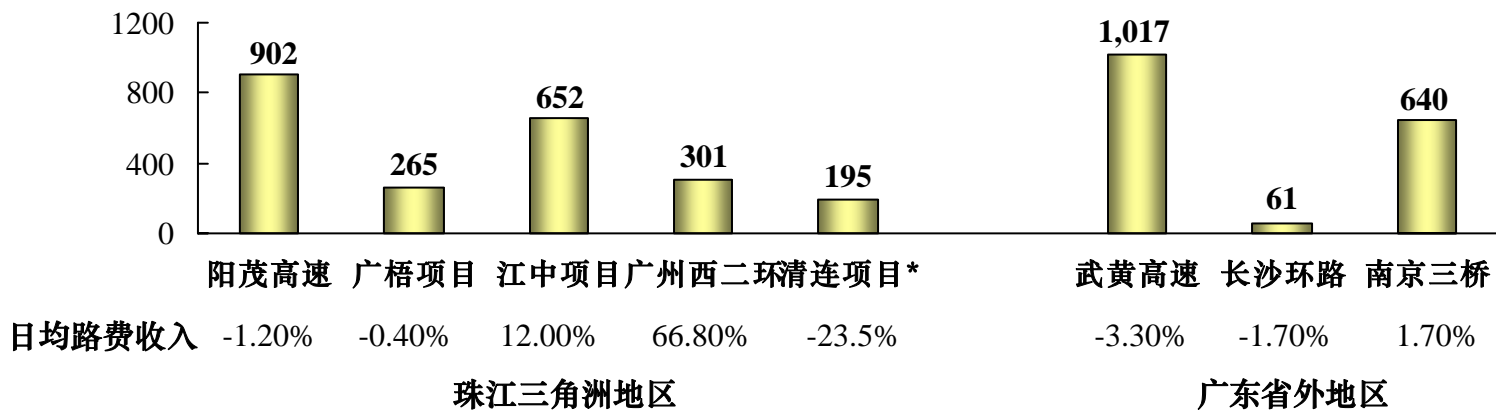
\* 南光高速主线于2008年1月26日开通营运。



## 各路段车流量及路费收入—其他地区

附件

### □ 日均路费收入 (单位: 千元)



### □ 日均混合车流量 (千辆次)

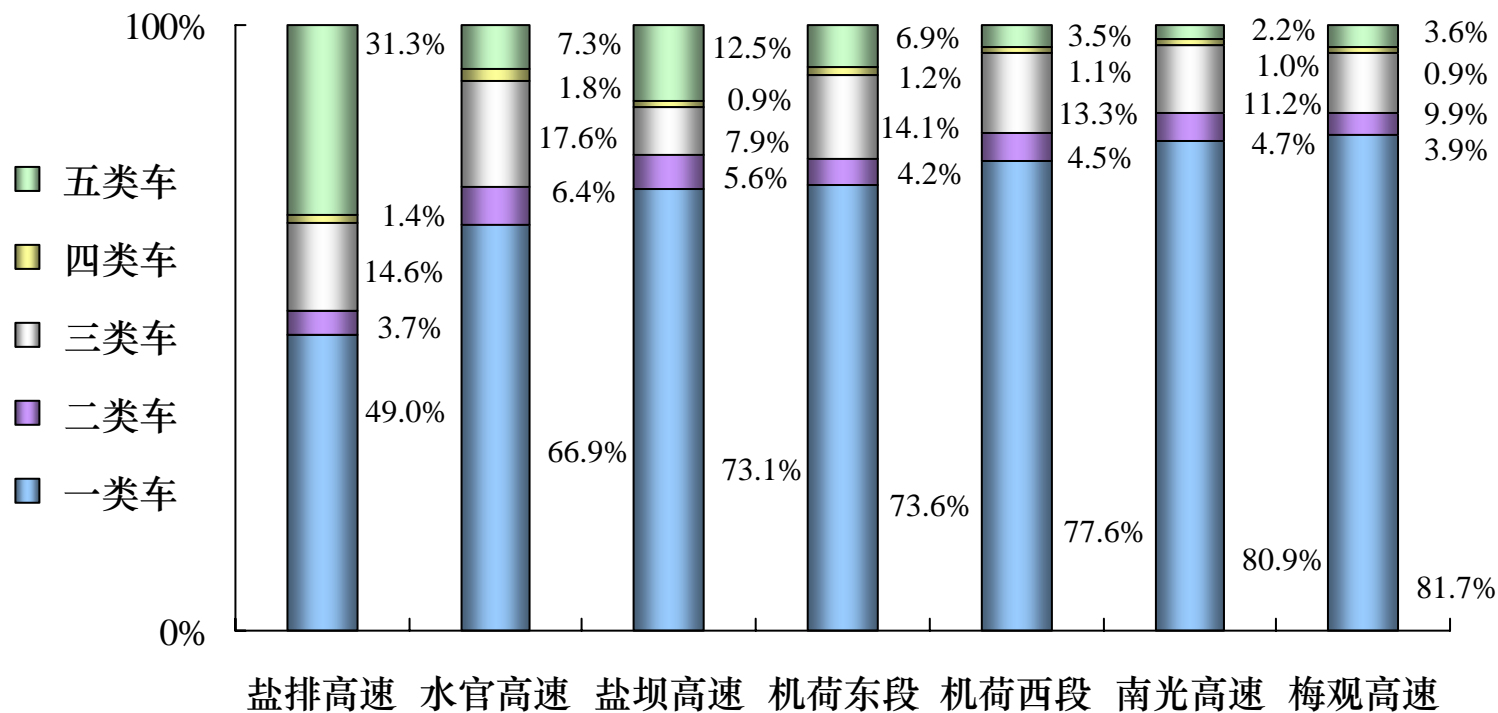
	阳茂高速	广梧高速	江中高速	广州西二环	清连项目*	武黄高速	长沙环路	南京三桥
日均混合车流量	18	9.8	45	9.6	15	29	6	18
增减	11.9%	6.8%	14.8%	59.7%	-19.4%	4.7%	4.0%	9.2%

\* 报告期内, 清连一级公路正在进行高速化改造, 为有限度开放, 该营运数据仅供参考。



## 2008年主要路段车型比例

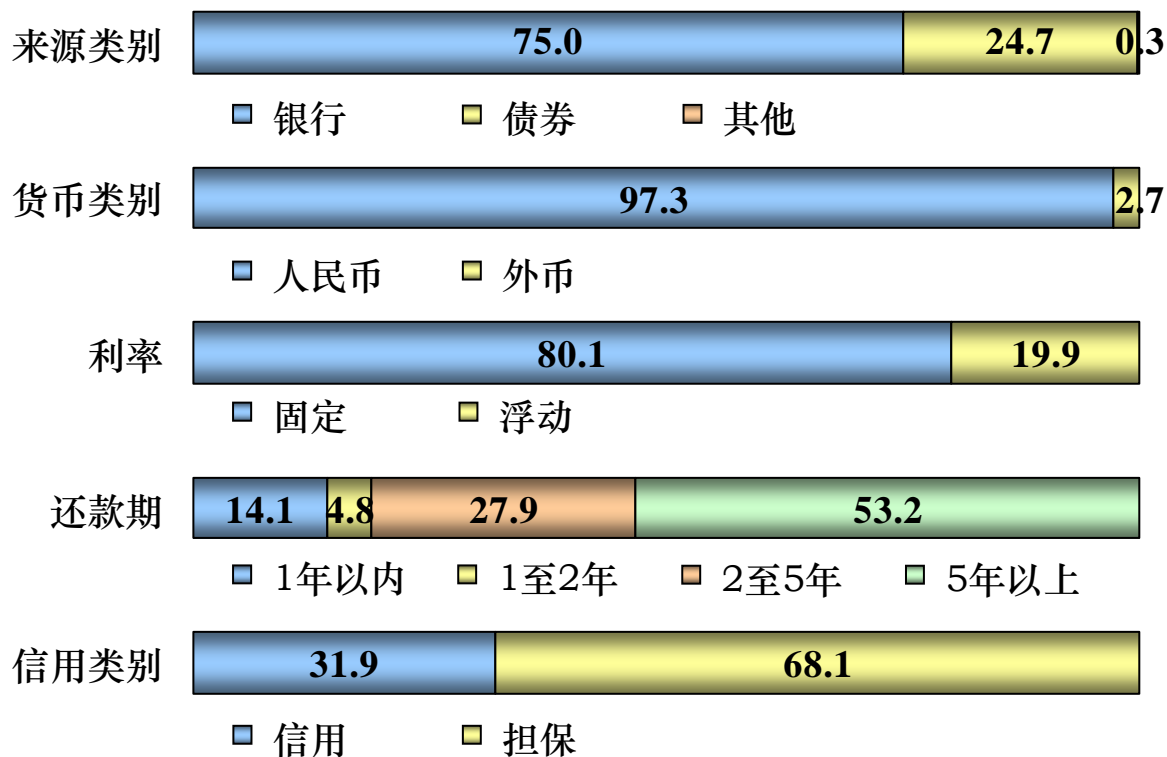
附件





## 财务结构

附件





## 投资者关系联络方式

**热线电话： 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。但不排除公司对该内容进行调整，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，请投资者注意。