



深圳高速公路股份有限公司

Shenzhen Expressway Company Limited

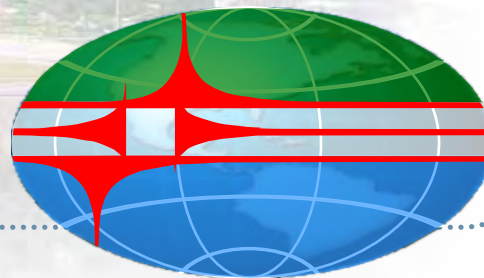
2009年年度业绩公布



二 一 年三月二十二日

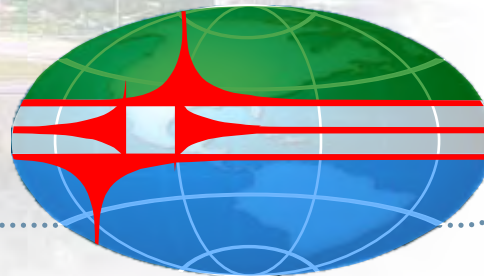
目 录

- I. 业绩概要
- II. 经营回顾
- III. 财务管理
- IV. 发展策略
- V. 附 录



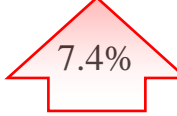





注：本材料提供的财务数据按中国会计准则编制。

I. 业绩概要



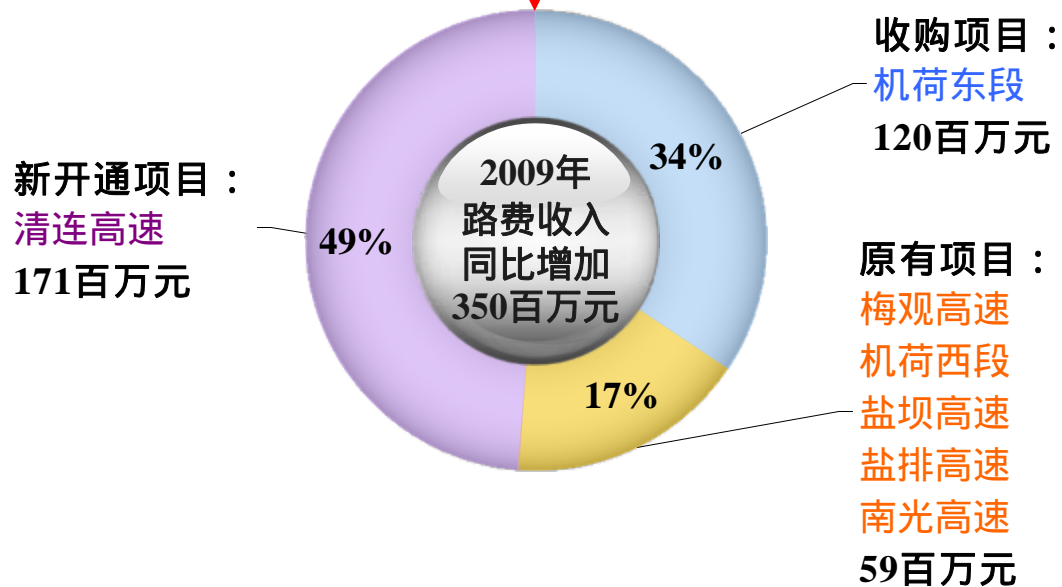
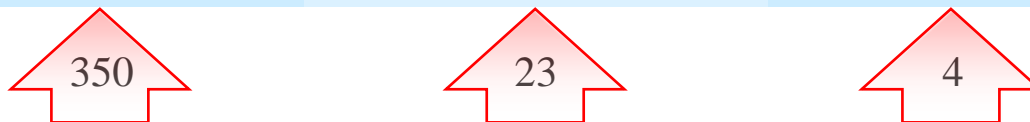
业绩摘要

(单位：人民币百万元)	2009	2008	变幅
营业收入	1,442	1,063	35.6% 
其中：路费收入	1,335	985	35.6% 
净利润	540	503	7.4% 
备考：扣除公路养护责任拨备和上年补缴所得税相关影响后的净利润	604	596	1.3% 
每股收益 (元)	0.248	0.231	7.4% 
净资产收益率 (%)	6.61%	7.18%	0.57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
2009	1,335	58	48
2008	985	35	44

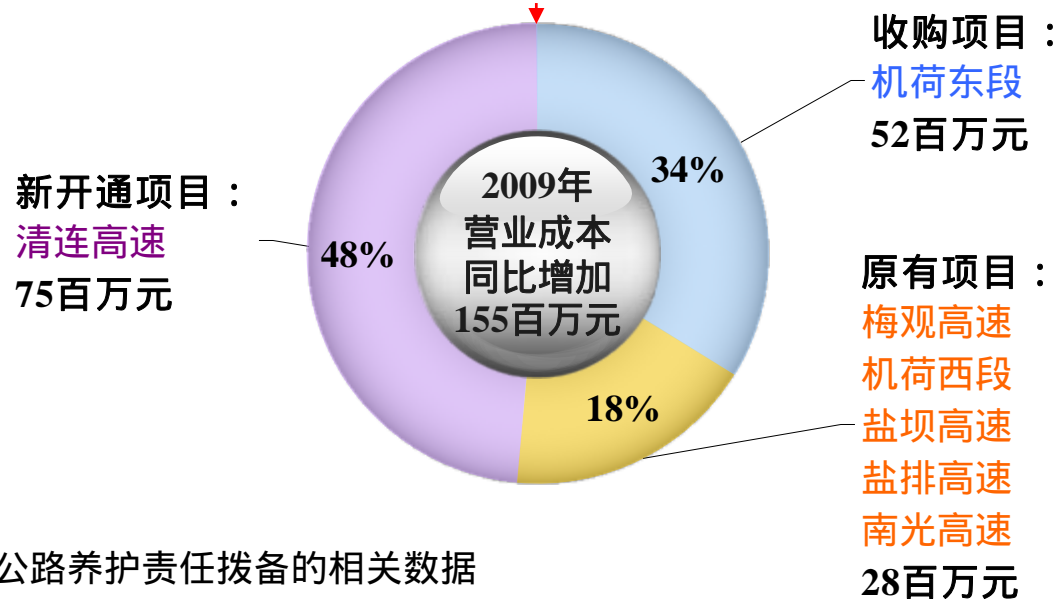
变动额



成本 - 成本结构

(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
2009	523	43	21	68
2008	368	14	20	54

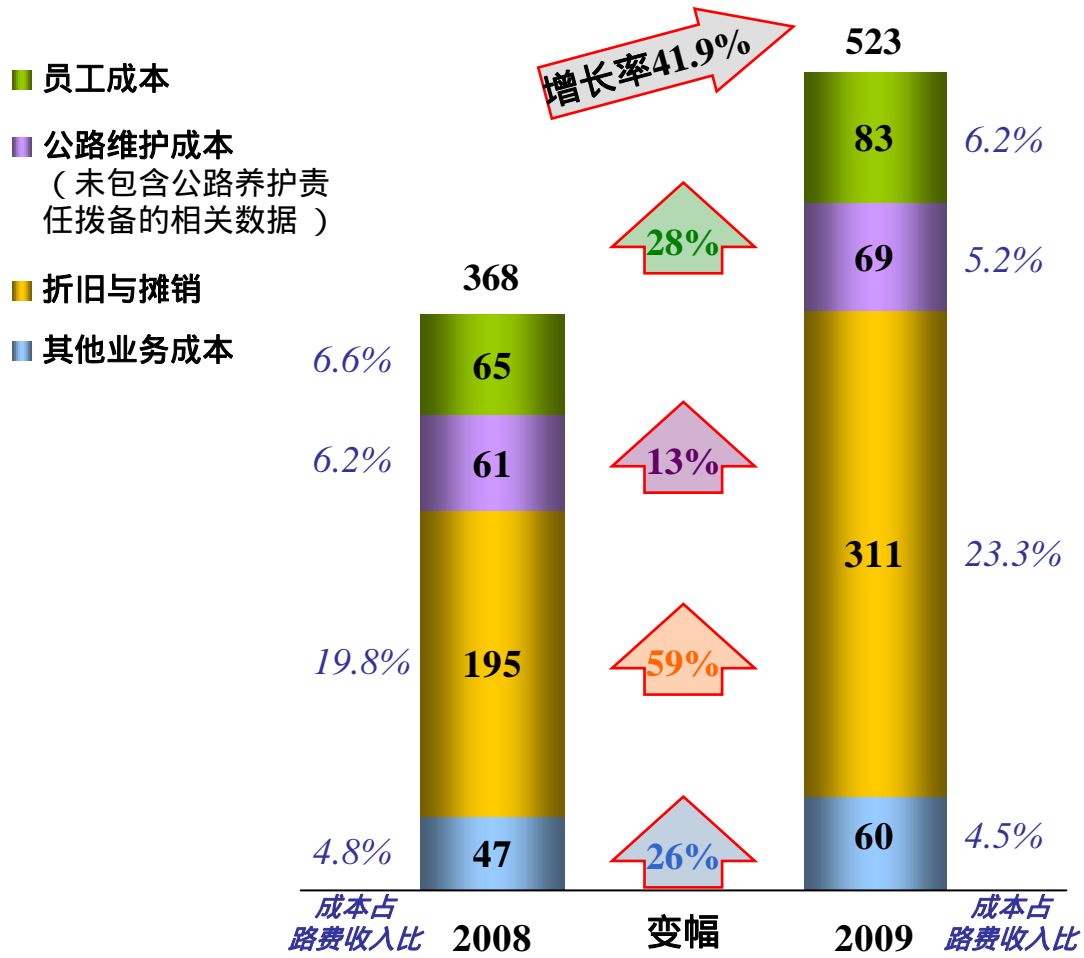
变动额



未包含公路养护责任拨备的相关数据

成本 - 营业成本分析

营业成本 (单位: 人民币百万元)



公路养护责任拨备
计提及调整影响金额
(人民币百万元)

项目	2009	2008
营业成本	119	43
其中: 机荷西段	51	22
盐坝高速	28	8
盐排高速	25	13
南光高速	15	—
投资收益	46	(28)

- 付现成本保持稳定
- 营业成本上升主要由于新项目开通和机荷东收购后并表所致

财务费用

(单位：人民币百万元)

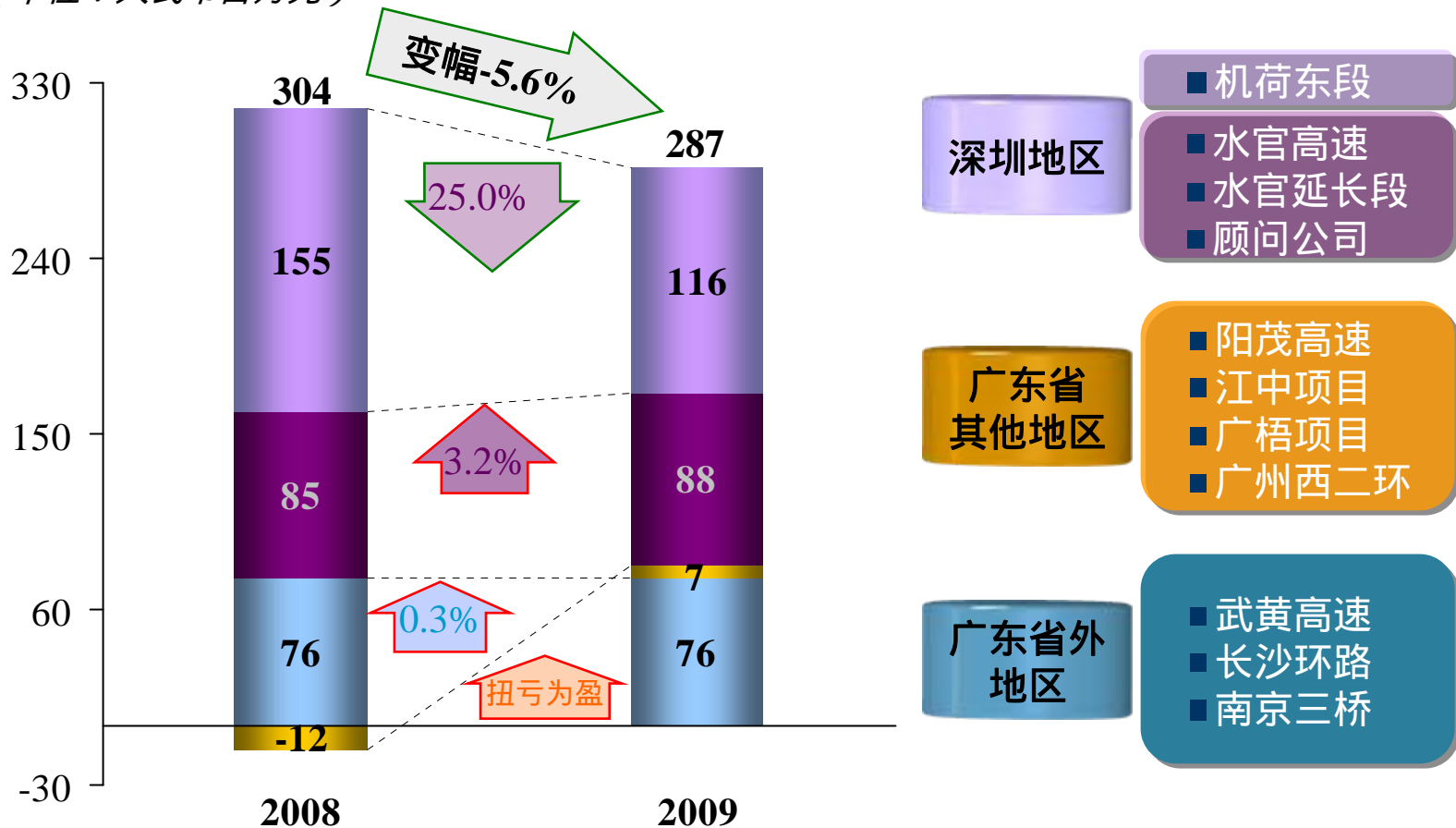
	2009	2008	变幅	变动额
利息支出	491	429	↑ 14.5%	↑ 62
减：资本化利息	(125)	(191)	↓ 34.44%	↓ 66
利息收入	(8)	(7)		
汇兑损益及其他	(3)	(7)		
未含公路养护责任拨备时间价值的财务费用	355	224	↑ 58.3%	↑ 131
加：公路养护责任拨备时间价值	27	24		
财务费用	382	248	↑ 54.2%	↑ 134
综合借贷成本（记账）	5.47%	5.70%	↓ 0.23个百分点	
（付现）	4.80%	4.90%	↓ 0.1个百分点	

■ 财务费用增长的主要原因：

- 清连项目、南光高速、盐坝（C段）费用化借贷利息增加
- 借贷规模增加

投资企业贡献

(单位：人民币百万元)



以上数据扣除了公路养护责任拨备和2008年机荷东段补缴企业所得税相关数据的影响。

机荷东段公司自2009年9月30日起由本公司的合营企业变更为子公司，纳入集团合并范围。报告期机荷东段公司计入投资收益贡献的期间仅9个月，比2008年减少3个月。

其他影响因素

公路养护责任拨备调整

- 2009年4月1日起，集团按新的公路养护计划计提公路养护责任拨备
- 税前折现率：6.62%
- 涉及项目：
机荷东段、机荷西段、盐坝（A/B段）、盐排高速
- 影响：
 - 增加报告期末股东权益18,206千元，增加报告期净利润18,206千元
 - 对总资产、财务状况和盈利水平总体上未产生重大影响

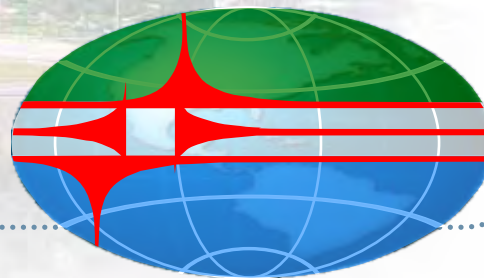
机荷东段特许经营无形资产单位摊销额调整

- 2009年9月30日，集团完成机荷东段公司的收购
- 2009年10月1日起，根据调整后的预测总标准车流量，调整机荷东段特许经营无形资产单位摊销额
- 影响：
 - 增加报告期末股东权益1,502千元，增加报告期末净利润1,502千元
 - 对总资产、财务状况和盈利水平总体上未产生重大影响

机荷东段公司公允价值确认

- 机荷东段公司于合并日净资产公允价值为人民币23.96亿元：
 - 45% 收购权益的净资产公允价值与收购成本一致
 - 55% 原有权益的净资产公允价值增加8.93亿元，计入资本公积
- 影响：
 - 增加报告期末股东权益8.93亿元，并相应降低本集团报告期的净资产收益率，扣除此影响后的净资产收益率约为7.4%
 - 增加未来年度摊销额

II. 经营回顾

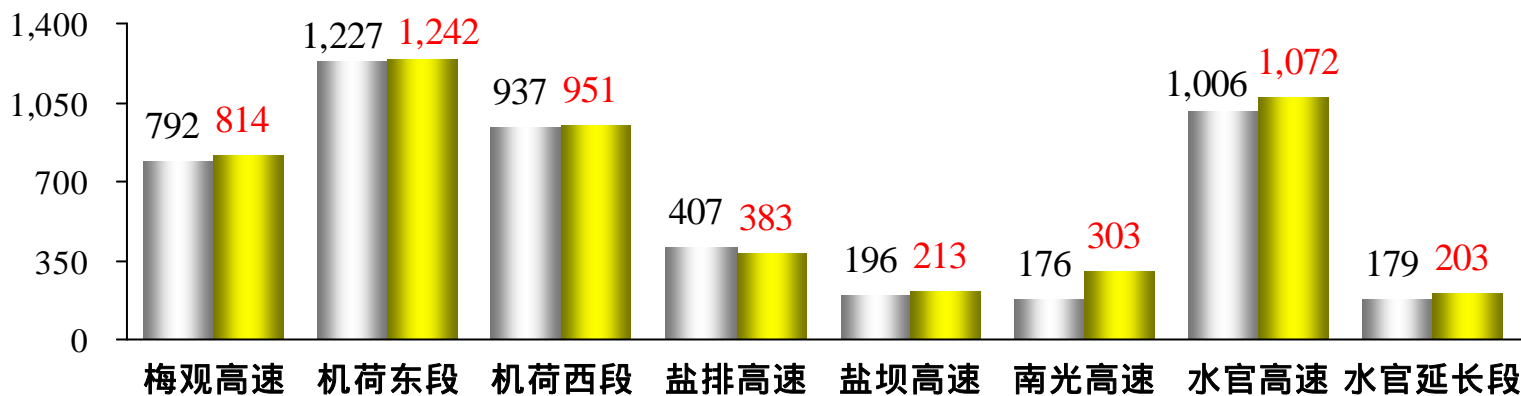


经营表现稳步增长

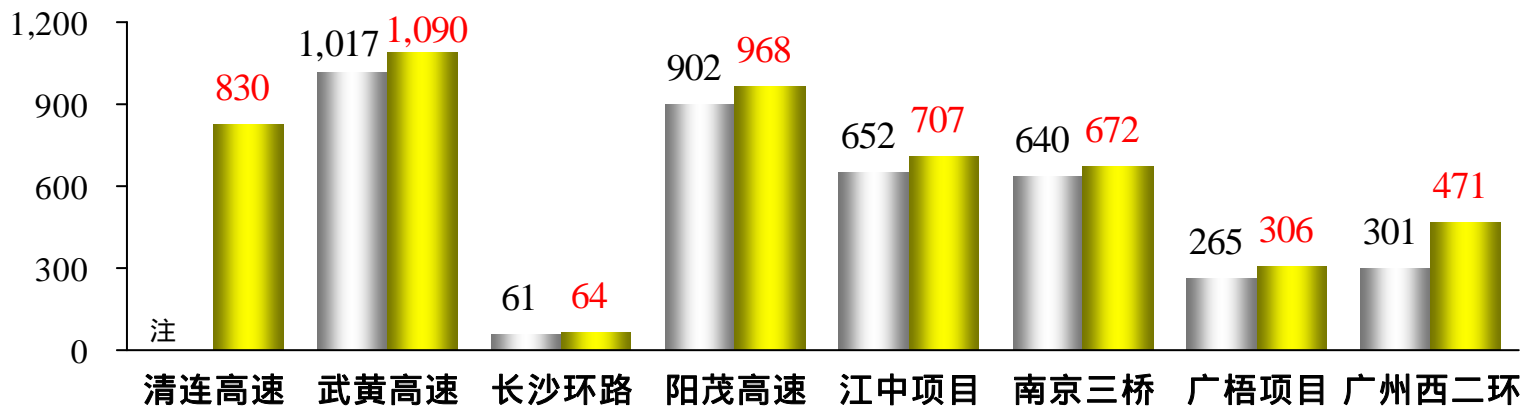
(单位：人民币千元)

■ 2008 ■ 2009

深圳地区
日均路费收入



其他地区
日均路费收入

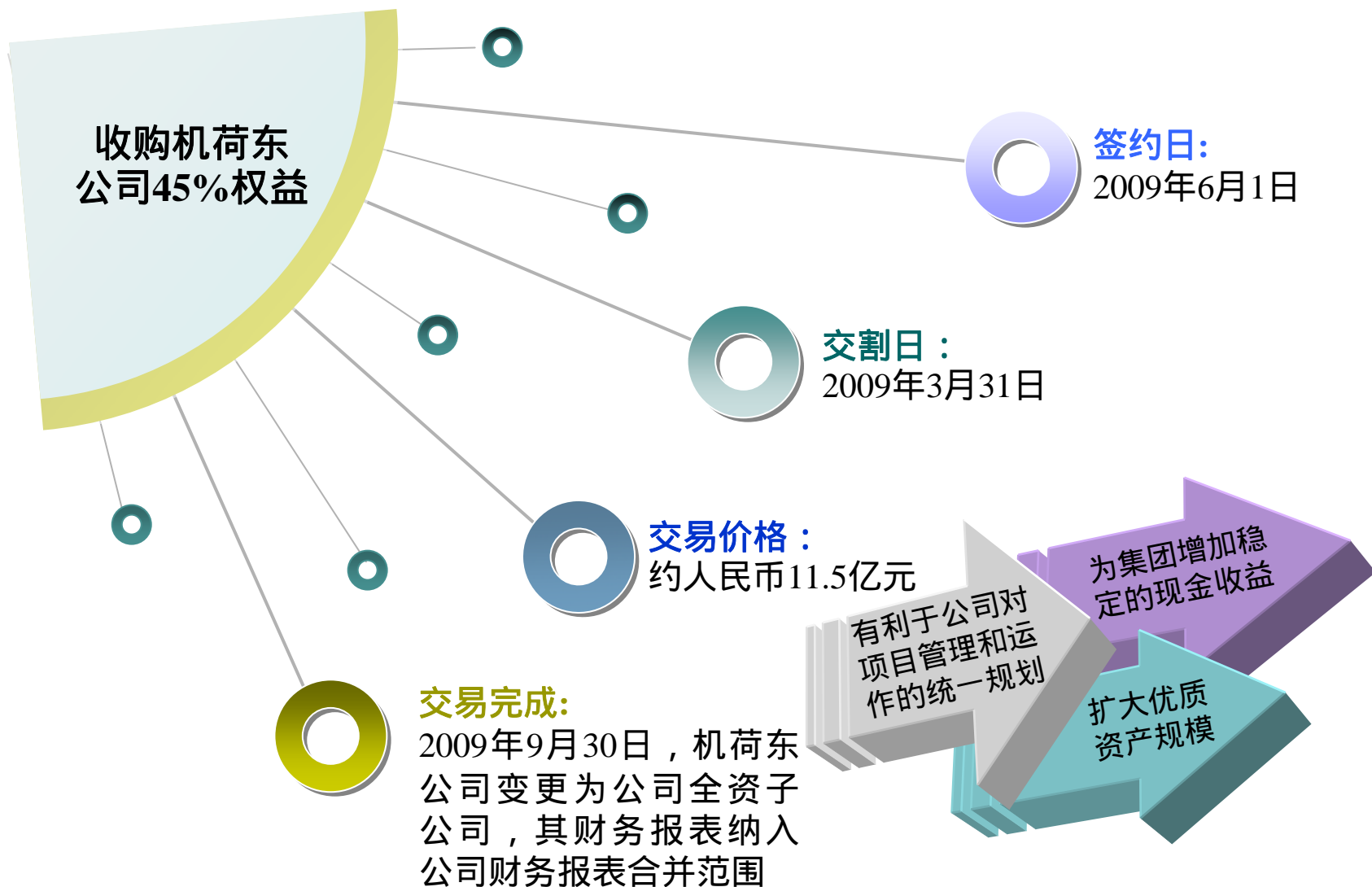


稳步增长的主要原因：

- 经济环境回暖，但由于进出口业务未明显好转，因此与之相关的车流回升尚不明显
- 汽车保有量增长
- 新项目开通营运
- 公司采取积极的营销措施

注：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。

适时收购优质项目





● 清连项目主体工程（凤头岭至连州及凤埠至径口段）

- 2009年上半年 按计划完成项目高速化改造
- 2009年7月1日起 按高速标准收费，收费里程约188公里
- 2009年11月1日起 试行计重收费

● 清连项目连南段（连州-凤埠段）

- 2009年4月 开始高速化改造
- 2010年2月 原有路面改造完成并恢复通行
- 计划于2011初完成全部高速化改造工程，预计将增加清连高速收费里程约27公里



委托管理业务取得新进展

	项目简介	收入计算模式
南坪二期	<ul style="list-style-type: none"> ■ 代建业务 <ul style="list-style-type: none"> ■ 预计投资额：约41亿元 ■ A段计划于2011年底前完工 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 代建管理费：1.5% × 项目投资概算 ■ 概算节余分成
龙大高速	<ul style="list-style-type: none"> ■ 代建业务（龙华扩建段） <ul style="list-style-type: none"> ■ 预计投资额：约1.9亿元 ■ 计划于2011年上半年完工 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 代建管理费：500万元 ■ 投资控制奖
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 代管业务 <ul style="list-style-type: none"> ■ 已履行委托合同的经营期限：2008.01.08~2009.12.31 ■ 新委托合同的经营期限：2010.01.01~2011.12.31 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 按人民币1,500万元或经审计确认的龙大公司当年净利润8%两者孰高的原则确定 ■ 最多不超过人民币2,500万元
沿江高速 (深圳段)	<ul style="list-style-type: none"> ■ 代建业务 <ul style="list-style-type: none"> ■ 第一期预计投资额：约88亿元 ■ 已签订框架合同 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 代建管理费：1.5% × 项目投资概算 ■ 其他条款的具体细节仍在磋商中
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 代管业务 <ul style="list-style-type: none"> ■ 已签订框架合同 ■ 经营期为沿江高速（深圳段）为期25年的收费期 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 委托经营的管理费用将按深圳市政府核定的管理费取费标准计算，具体条款仍在磋商中

项目开发

项目扩建

水官高速扩建

- 拓宽为双向8车道
- 预计总投资：
约人民币11亿元
- 扩建工程由项目公司另一股东主导进行，计划在2011年下半年完工

梅观高速改扩建

- 北段（清湖至黎光段，约11公里）将改建为双向8车道的沥青路面高速公路
- 工程概算：
约人民币7.7亿元
- 计划于2010年上半年动工，计划工期30个月
- 南段改扩建方案待定

项目前期开发

外环高速

- 深圳市政府目前规划的最后一条高速公路
- 设立外环高速项目公司深入研究该项目的收益与风险，以确定投资价值

沿江高速机场支线

- 项目工程可行性报告的审批工作目前暂缓执行

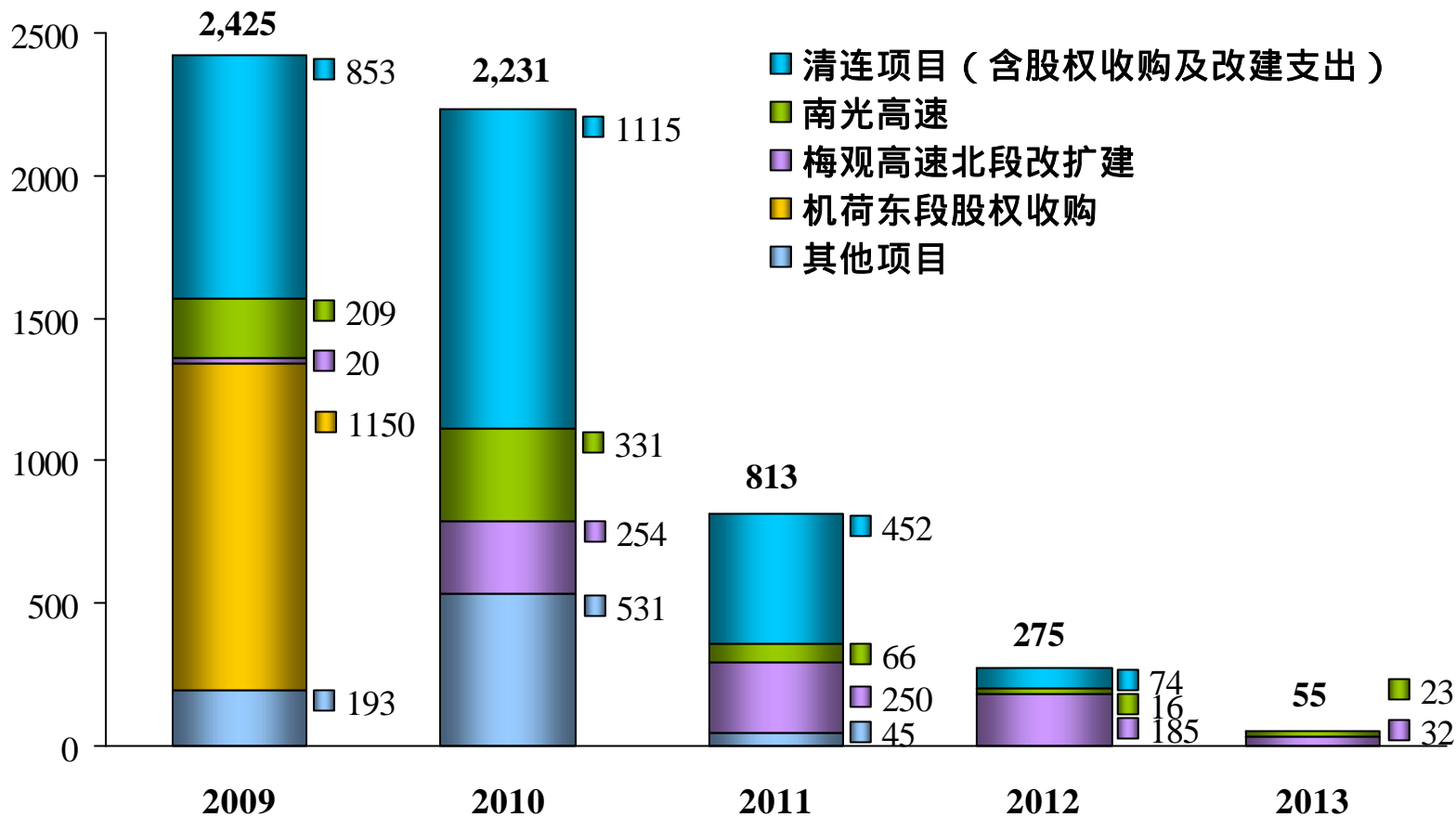
- 提升项目的通行能力和服务水平，满足社会发展需要
- 提升营运项目的中长期竞争力

- 储备项目资源
- 把握市场机会，为优化资产池奠定基础

资本支出计划

(单位：人民币百万元)

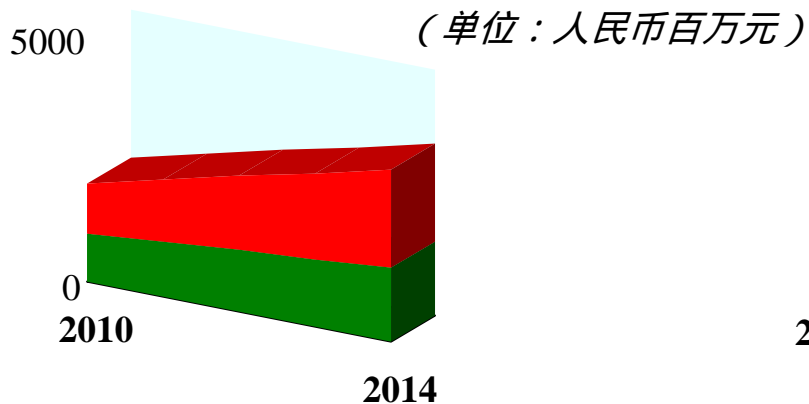
预计：33.7亿元



经营管理目标

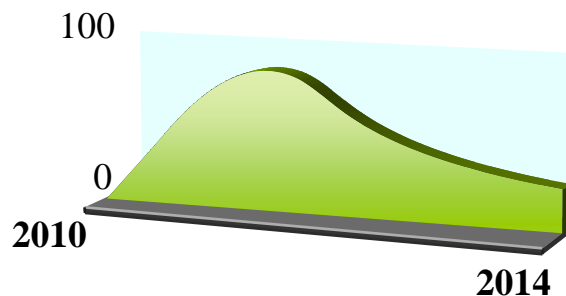
路费收入目标及 成本控制目标

- 路费收入
- 营业成本及管理费用



委托管理收入目标

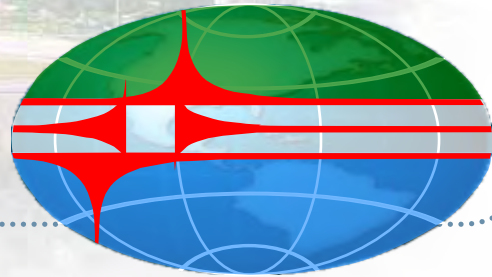
- 代建收益来源于：
龙大高速、南坪二期、沿江高速
- 代管收益来源于：
龙大高速、沿江高速



项目收购与投资原则

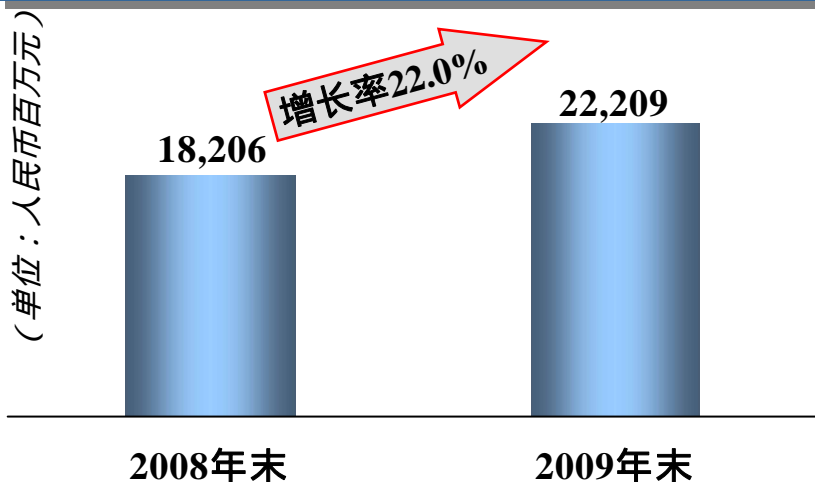
- 以提升公司净资产收益率水平、有利于资本运作为原则并购已营运收费公路项目
- 不在深圳以外地区投资建设新的收费公路项目

III.财务管理

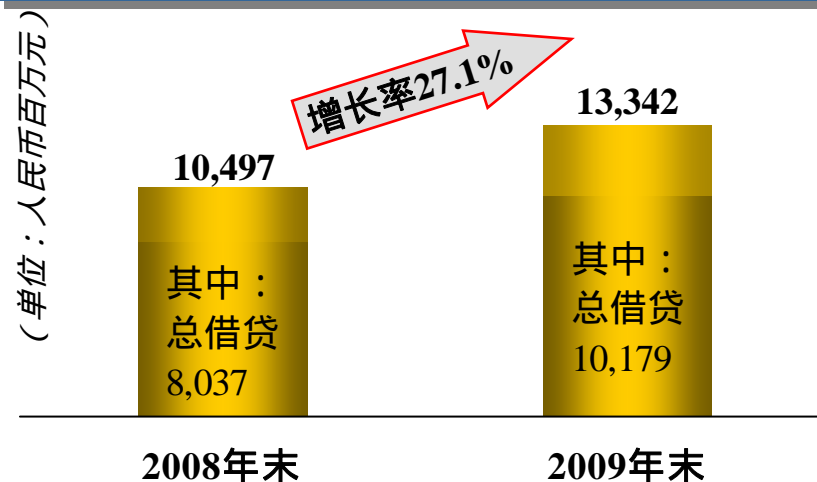


财务状况 - 资产状况

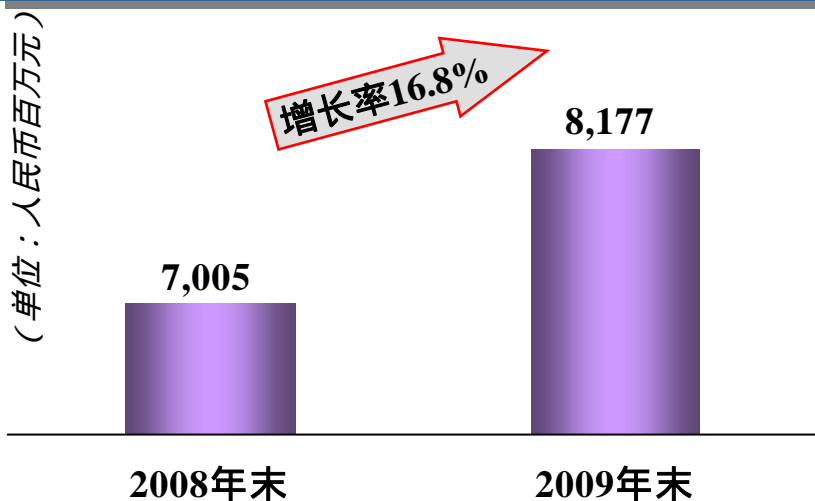
总资产



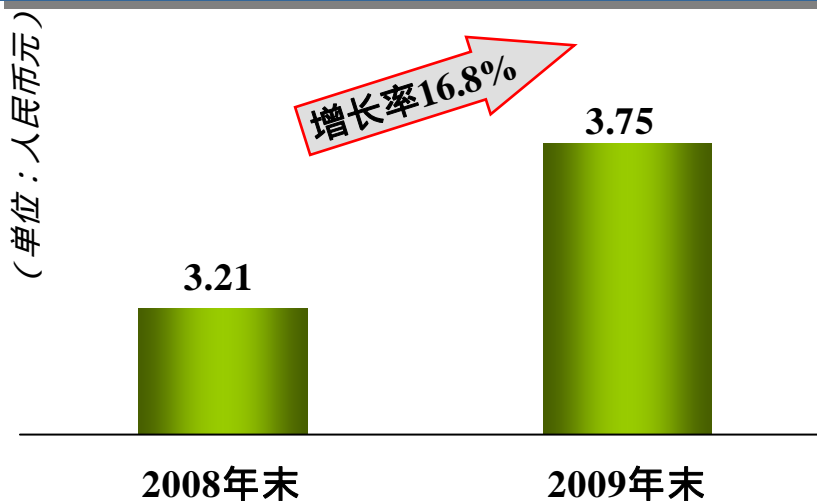
总负债



股东权益



归属于上市公司股东的每股净资产



财务状况 - 财务指标

(单位：百分比)	2009.12.31	2008.12.31	变幅
资产负债率 (总负债 / 总资产)	60.1%	57.7%	2.4个 百分点
净借贷权益比率 ((借贷总额 - 现金及现金等价物) / 总权益)	109.4%	97.3%	12.1个 百分点
(单位：倍)	2009	2008	
利息保障倍数 (息税前利润 / 利息支出)	1.86	1.82	0.04倍
EBITDA利息倍数 (息税、折旧摊销前利润 / 利息支出)	2.49	2.27	0.22倍

财务策略

1 优化债务结构

2 维持良好的信贷评级和银企关系

3 加强经营现金流和资本开支计划管理

财务管理目标

财务结构稳健
降低财务成本
防范财务风险

财务策略

1 优化债务结构

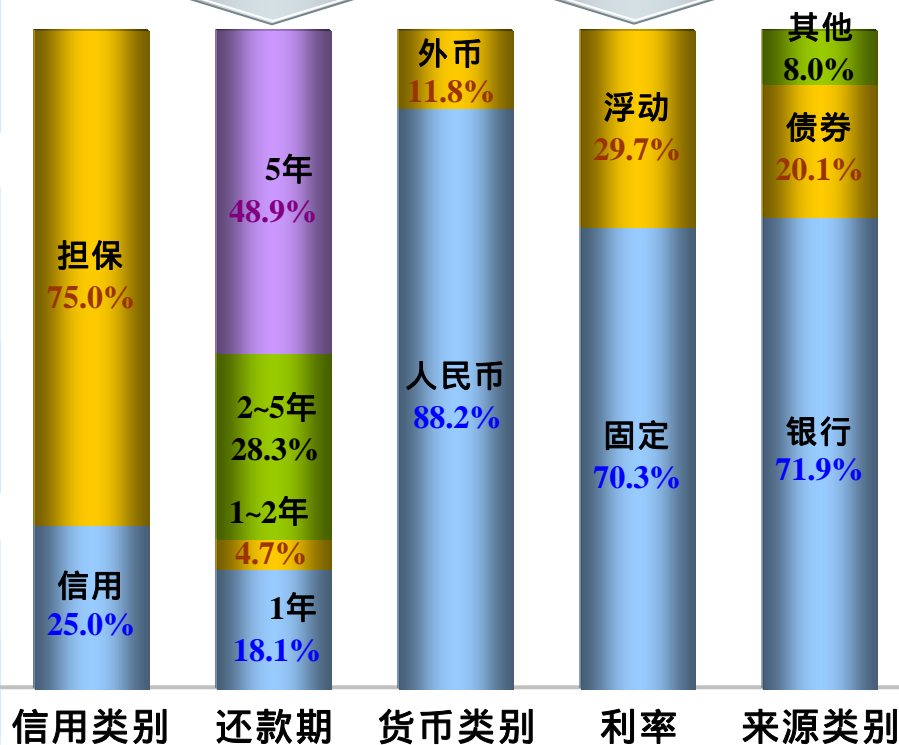
适时置换 银行贷款	2009	借新还旧，置换原来成本较高的贷款
	2010	以集团较低成本资金置换部分清连项目较高成本资金

利用利率水平 低的外币贷款	2009	外币贷款余额： 折合人民币约12亿元
	2010	适当增加外币贷款

尝试新的 融品种	2007	<ul style="list-style-type: none"> 发行8亿元公司债券 发行15亿元分离交易可转债
	2009	<ul style="list-style-type: none"> 采用外币贷款和信托贷款
	2010	<ul style="list-style-type: none"> 发行中期票据 实施利率和汇率锁定

合理安排
债务期限结构

维持适当比例的
固定利率贷款



2009年借贷结构

2

维持良好的信贷评级和银企关系

- 继续享有中国人民银行利率政策下的最优惠利率
- 维持良好的信贷评级：
 - 各类信贷评级维持最高的AAA级
- 维持充足的银行授信额度
 - 报告期末，尚未使用的银行授信额度约人民币73亿元

3

加强经营现金流和资本开支计划管理

- 推动所投资企业的分红管理
- 加强资本开支的计划性

财务规划

负债率

(%)

120%

0%

2010

2011

2012

2013

2014

现金流

(单位：人民币百万元)

3000

0

分红派息政策

(%)

100%

50%

0%

2005

2006

2007

2008

2009

■ 派息比例 (股息 / 利润)

● 每股股息

(单位：人民币元)

0.24

0.12

0

0.12

0.13

0.16

0.12

建议
0.12

48%

54%

51%

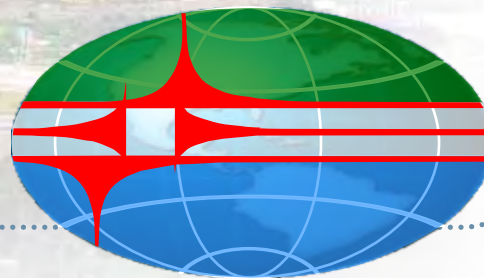
52%

52%

48%

注：派息比例乃根据派发当年的财务数据计算，未考虑其后会计政策变更的影响。

IV. 发展策略



优势与不足

优势

- 市场化的管理理念
- 丰富的工程及运营管理经验
- 经验丰富、协作高效的管理团队
- 不断加强的企业管治
- 良好的企业信誉

不足

- 净资产收益率低
- 与公路相关业务的贡献有限
- 综合管理能力需进一步提升，以适应规模增长的需求
- 人才储备不足

机遇与挑战

- 金融危机对实体经济的影响依然存在
- 出口下滑趋势未有明显好转，抑制货运车流量增长
- 行业政策风险

- 国家拉动内需政策初显成效：
 - 促使区域路网不断完善
 - 信贷环境相对宽松
- 国家对汽车业和物流业的振兴计划
- 本地区发展规划
- 汽车保有量持续增长
- 代建、代管业务的市场机会

外部
挑战

内部
挑战

外部
机遇

内部
机遇

- 新项目开通营运后利息不再资本化，财务费用攀升
- 资本支出大，负债率高企
- 资产规模增长加大管理风险

- 拥有优质收费公路项目
- 新项目逐渐成熟
- 代建市场的良好口碑

我们的策略

持续发展

提升效益水平

- 优化资产结构
- 强化成本控制
- 建管养并重

提升管理水平

- 加强内控与风险管理
- 优化人力资源结构

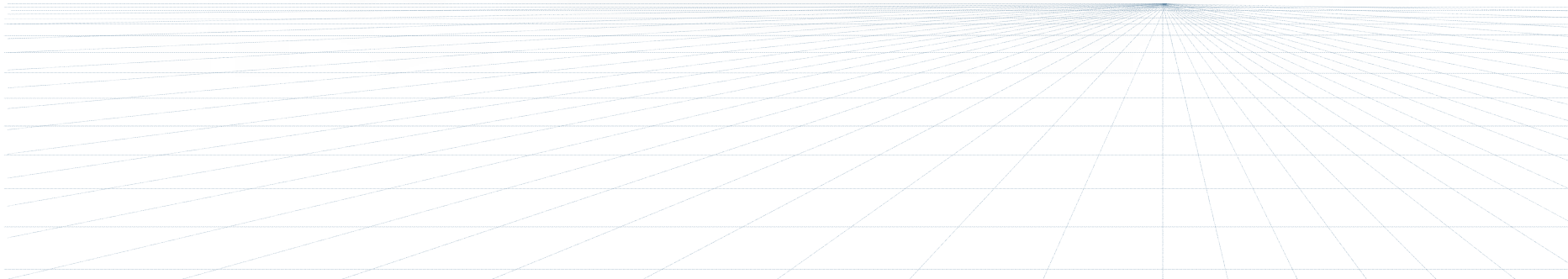
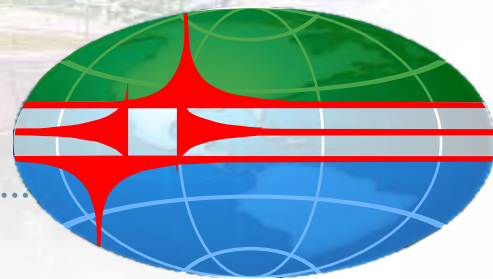
提升后续发展能力

- 广告业务
- 委托建造管理业务
- 公路沿线的土地储备与开发

探索和尝试与主业相关的新产业

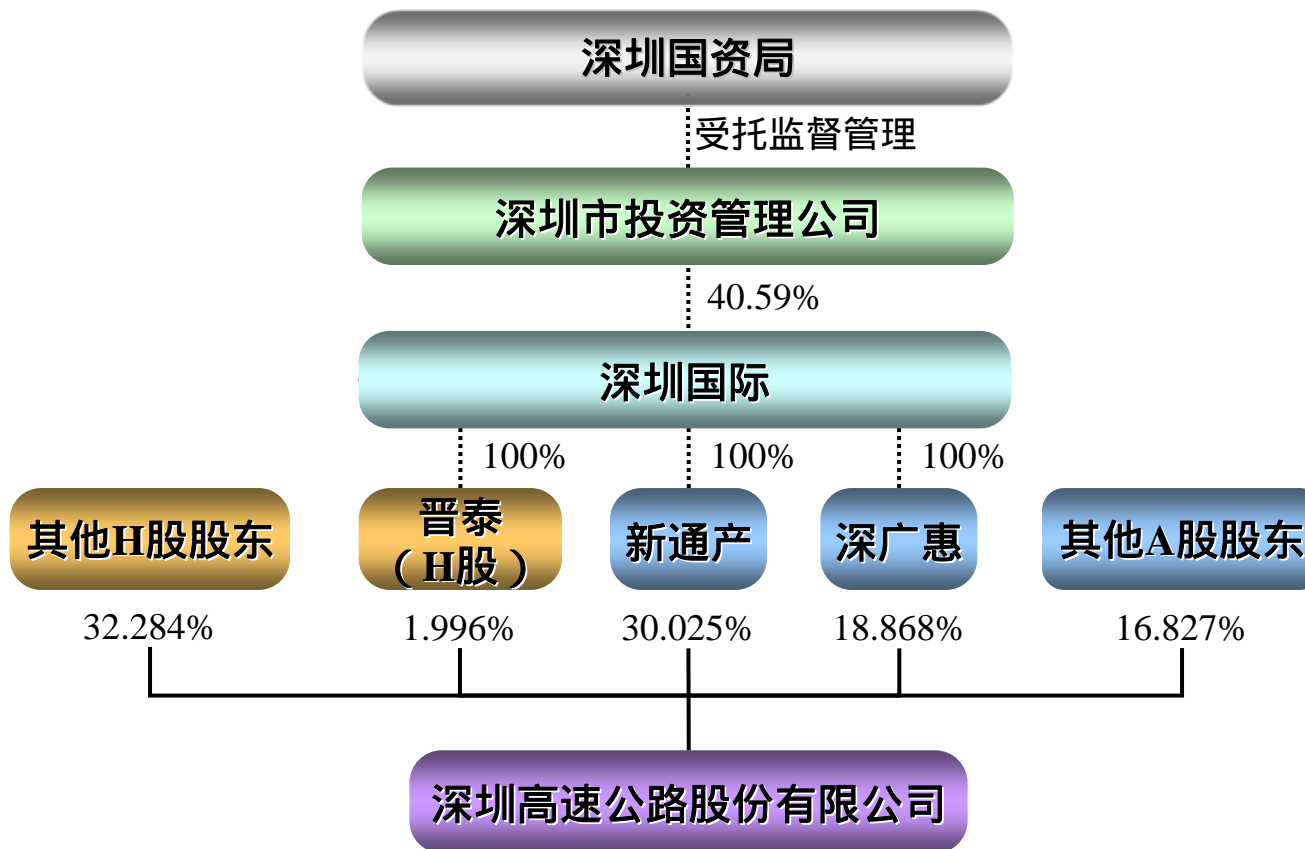
2010-2014发展战略
坚持市场化导向，依托高速公路产业，积极探索并尝试新的产业投资，实现规模、效益协同增长

V.附录



公司信息

■ 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%。

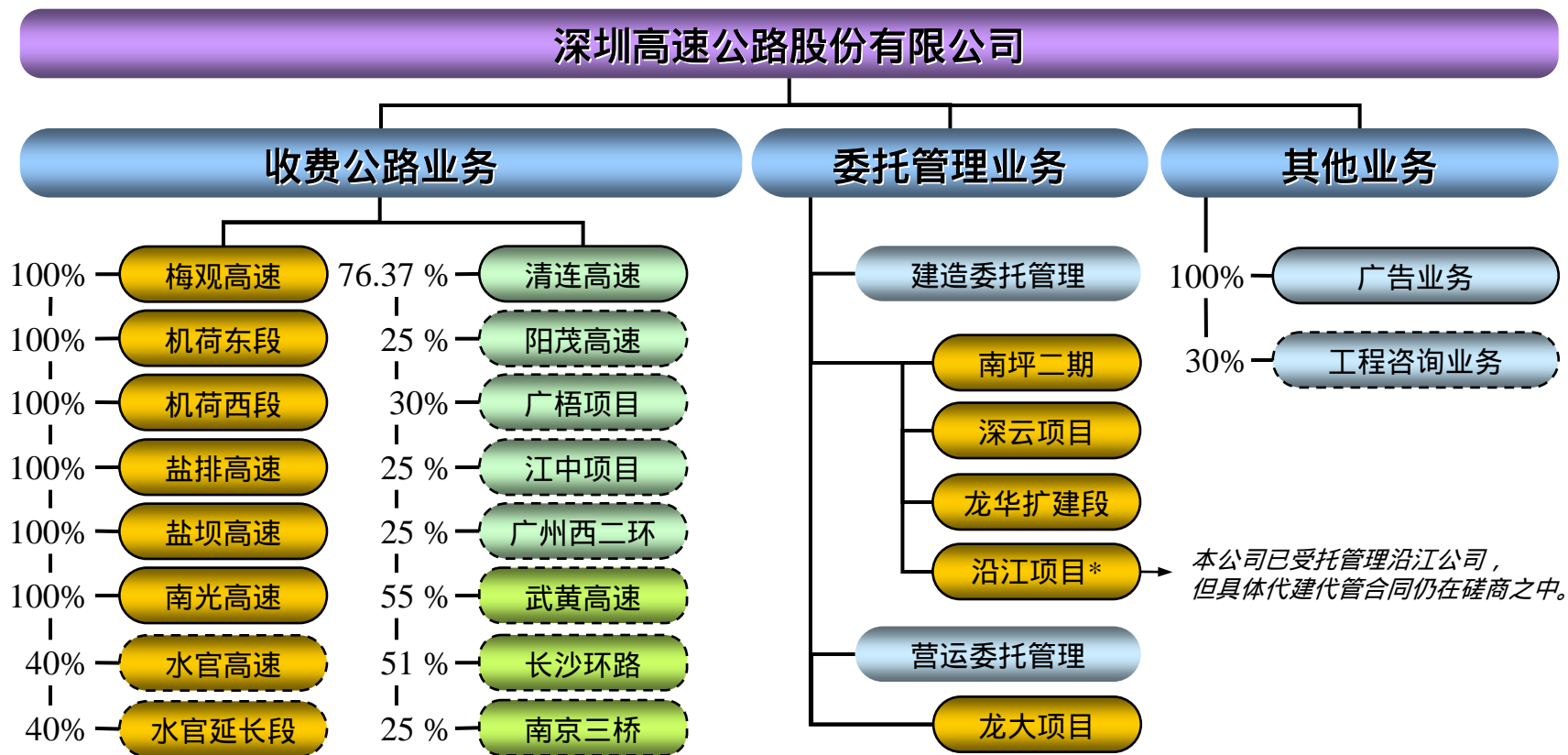
公司信息

■ 业务版图



公司信息

■ 业务结构



图示:

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

营运信息

■ 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）。

营运信息

■ 日均车流量

(单位：辆次)

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

营运信息

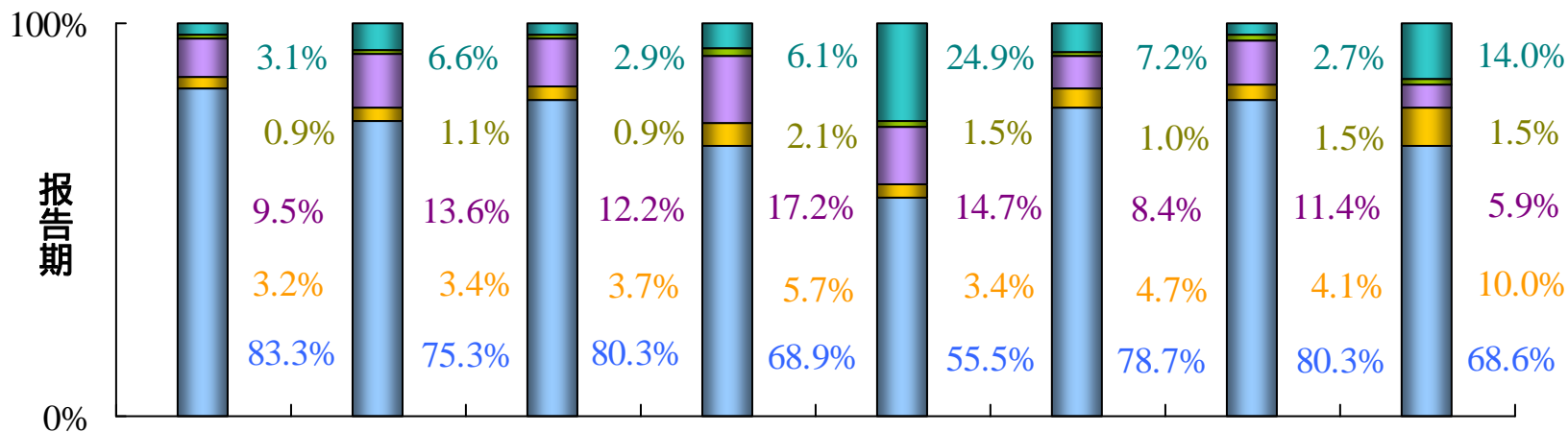
■ 日均路费收入

(单位：人民币千元)

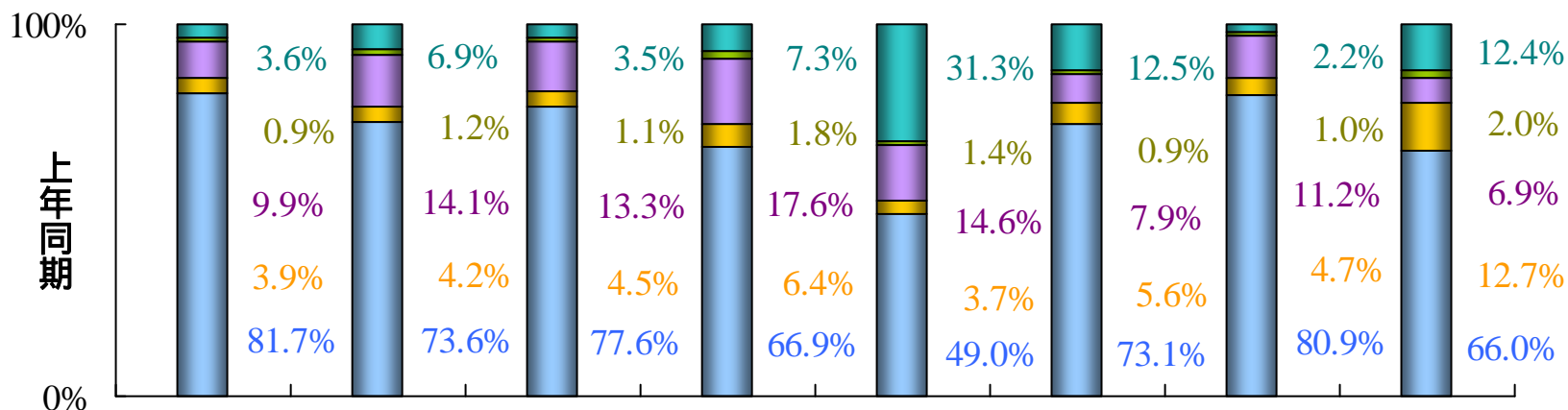
	2005	2006	2007	2008	2009
深圳地区：					
梅观高速	795.3	878.3	903.0	791.8	814.0
机荷东段	786.6	904.5	1,150.6	1,227.3	1,242.0
机荷西段	739.9	775.8	945.1	937.3	951.4
盐坝高速	115.1	153.0	172.7	195.6	213.4
水官高速	504.1	682.8	964.8	1,006.0	1,072.4
水官延长段	229.5	162.7	181.9	178.9	202.5
盐排高速		252.0	370.1	407.0	382.6
南光高速				176.0	302.9
广东省其他地区：					
阳茂高速	546.9	719.0	913.1	902.3	967.5
广梧项目	164.8	224.1	266.0	265.0	305.7
江中项目	200.8	386.3	581.8	651.8	707.2
广州西二环		68.6	180.7	301.5	471.0
清连高速					829.9
广东省外地区：					
长沙环路	58.3	54.1	61.6	60.5	63.6
武黄高速	728.0	887.5	1,052.0	1,017.1	1,090.0
南京三桥	324.9	472.5	629.3	640.1	672.1

营运信息

■ 车型比例图



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

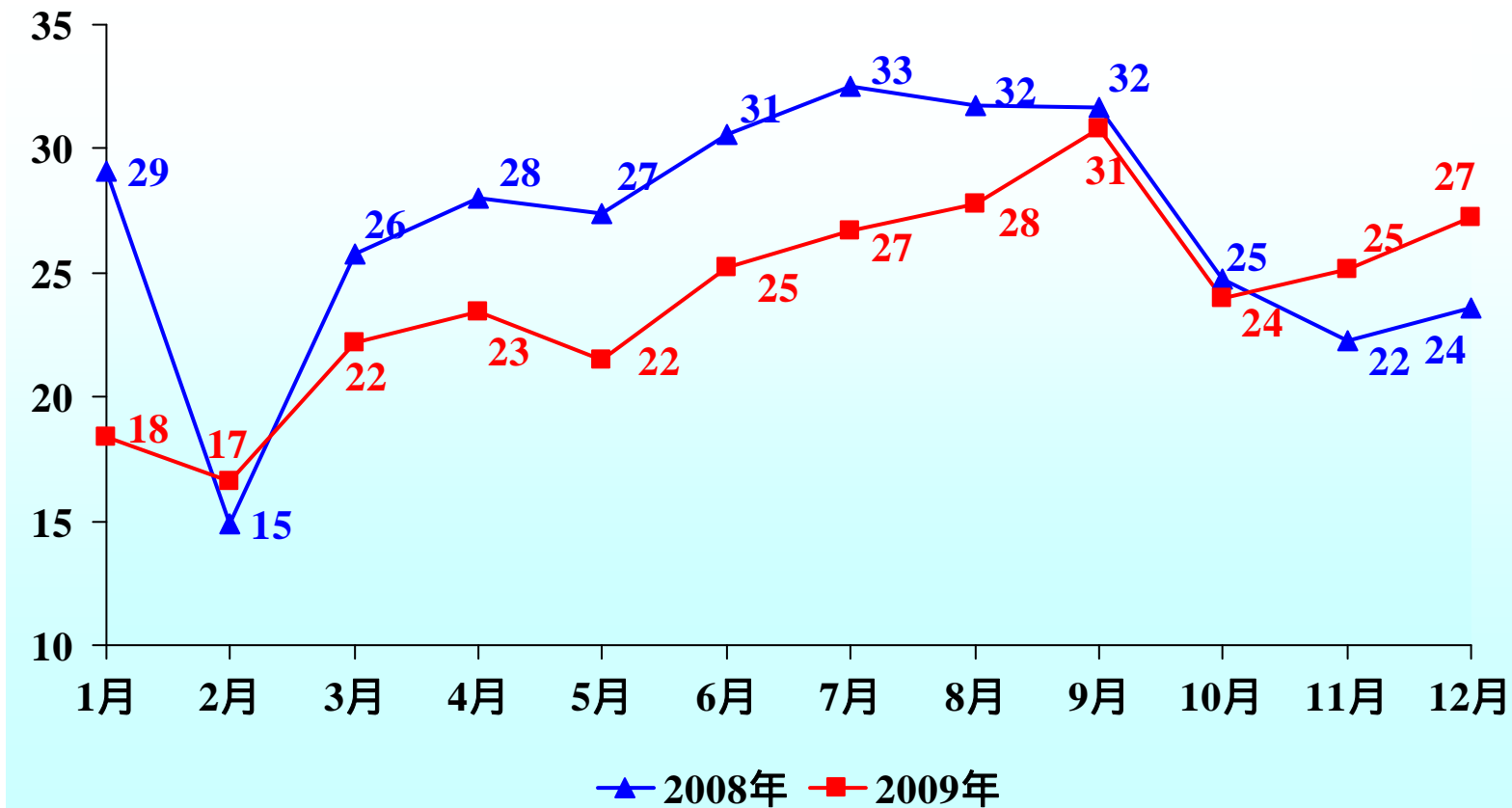


■ 一类车 ■ 二类车 ■ 三类车 ■ 四类车 ■ 五类车

营运信息

■ 本公司于深圳地区主要收费公路的货柜车总量变化

(单位：千辆次)



注：未含南光高速货柜车数据

财务信息

■ 公路资产摊销

收费公路	所占权益比例	收费经营权摊销额 (人民币百万元)			按公司权益比例应占摊销差异 (人民币百万元)	
		车流量法2009	车流量法2008	直线法	2009	2008
本公司及子公司						
梅观高速	100%	32	31	36	-4	-5
机荷西段	100%	30	30	28	1	2
盐坝 (A/B段)	100%	24	22	41	-17	-19
盐排高速	100%	26	29	47	-21	-18
南光高速	100%	21	10	97	-76	-75
机荷东段	55%/100%	73	36	73	-2	3
合营及联营企业						
水官高速	40%	44	42	41	1	0
武黄高速	55%	77	70	89	-7	-10
长沙环路	51%	12	12	18	-3	-3
阳茂高速	25%	67	63	90	-6	-7
江中项目	25%	87	80	128	-10	-12
南京三桥	25%	57	54	111	-13	-14
广梧项目	30%	23	20	57	-10	-11
广州西二环	25%	38	25	111	-18	-22
水官延长段	40%	18	17	24	-2	-3
合 计					-187	-194

假设无形资产的账面价值在特许权授予方授予的经营期限内平均摊销。

清报告期清连项目连南段尚未完工，未计算本项差异。

机荷东段公司自2009年9月30日起由本公司的合营公司变更为子公司。2009年机荷东段公司特许经营无形资产摊销额中包含第四季度溢价摊销费用（车流量法：人民币26千元，直线法：人民币33千元）。

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

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，敬请投资者注意。