



深圳高速公路股份有限公司
SHENZHEN EXPRESSWAY COMPANY LIMITED

(股票代码: 600548)



2010

年度业绩发布

2011年3月28日



目录

- 2010年的主要成果
 - 财务摘要
 - 经营回顾
 - 财务分析
 - 前景与计划
- ## 附录

注：本材料提供的财务数据按中国会计准则编制





2010的主要成果

- 收入和净利润录得两位数的强劲增长
- 连南段如期完工，清连高速全线贯通
- 成功发行7亿元中期票据
- 董事会批准新的五年发展战略，订立下阶段发展方向





财务摘要

	2010 (人民币千元)	2009 (人民币千元)
	<i>截至当年12月31日</i>	
合并利润表		
一、营业收入	2,302,386	1,441,674
减：营业成本	(1,101,186)	(706,575)
营业税金及附加	(77,370)	(47,823)
管理费用	(62,328)	(67,719)
财务费用 - 净额	(505,221)	(382,271)
加：公允价值变动损益	-	(2,332)
投资收益	298,320	332,972
二、营业利润	854,601	567,925
加：营业外收入	8,070	3,629
减：营业外支出	(5,687)	(1,397)
三、利润总额	856,984	570,158
减：所得税费用	(146,912)	(44,826)
四、净利润	710,072	525,332
归属于母公司股东的净利润	745,807	540,219
少数股东损益	(35,734)	(14,886)
五、每股收益 (人民币元)	0.342	0.248



财务摘要 (续)

	2010 (人民币百万元)	2009 (人民币百万元)	同比变幅 (%)
截至12月31日			
营业收入	2,302	1,442	↑ 59.7
包括：路费收入	2,153	1,335	↑ 61.2
归属于上市公司股东的净利润	746	540	↑ 38.1
<i>备考：扣除公路养护责任拨备的净利润</i>	912	604	↑ 51.0
每股收益 (人民币)	0.342	0.248	↑ 38.1
净资产收益率 (%)	8.62	6.61	↑ 2.01 百分点



财务摘要 (续)



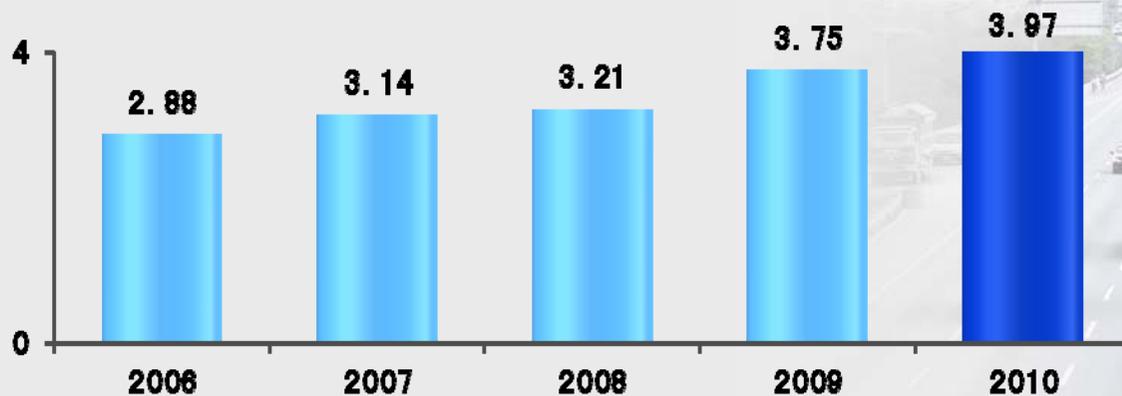


财务摘要 (续)



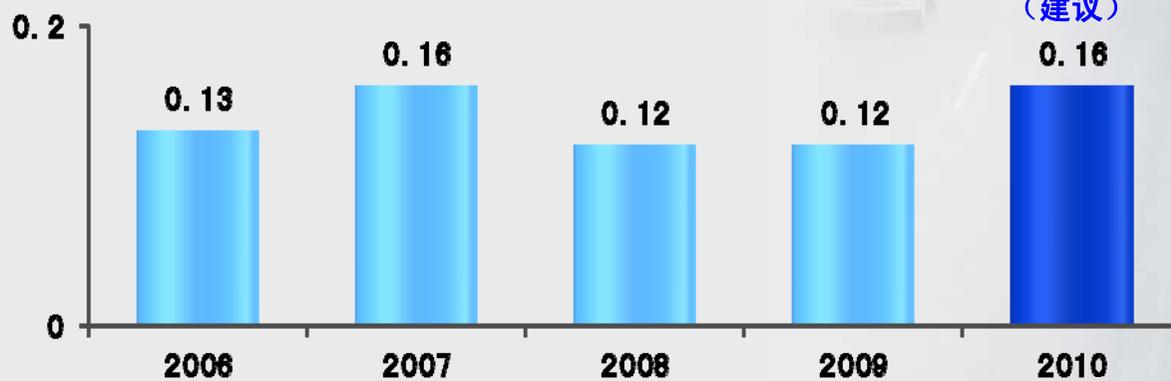
每股净资产

(人民币元)

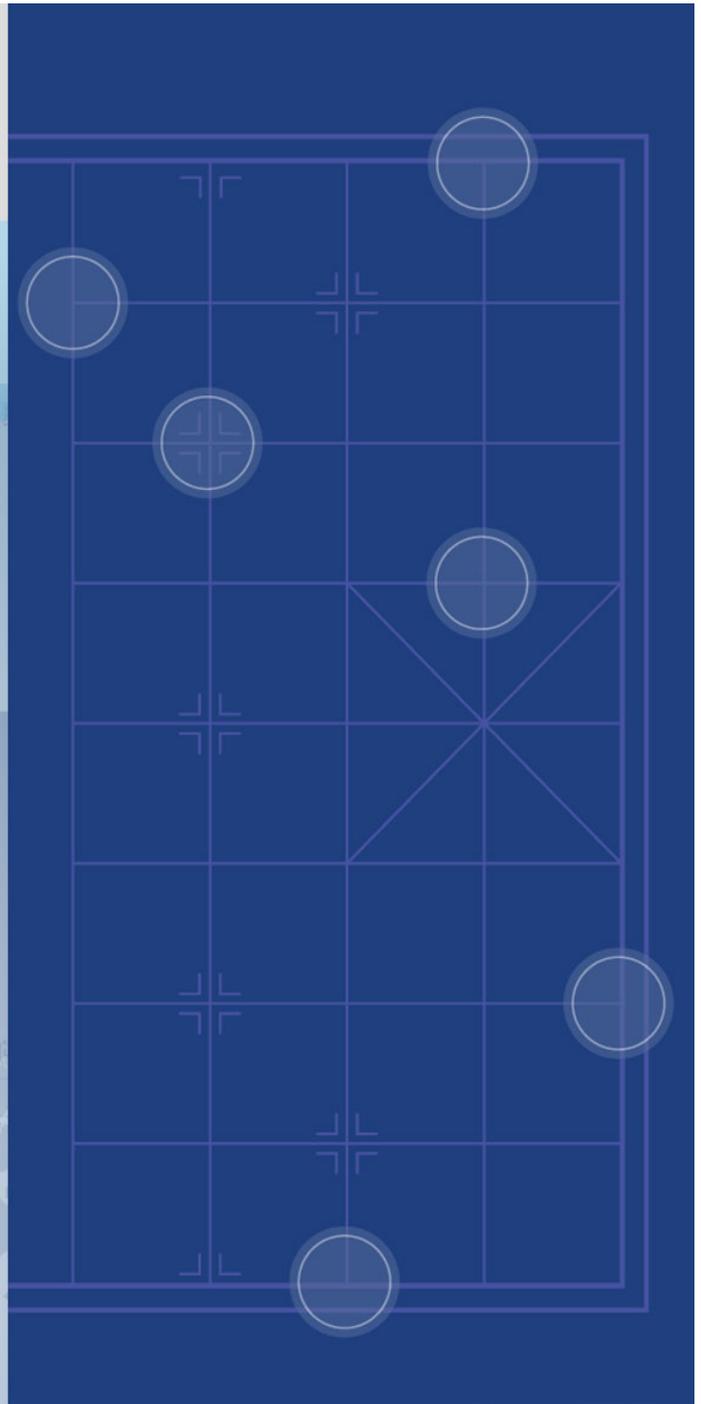


每股股息

(人民币元)



经营回顾





增长原因

● 国内活跃的经济

■ 国内经济持续增长

- 中国国内生产总值：同比增长10.3%
- 深圳市国民生产总值：同比增长12.0%

■ 汽车保有量持续增长

- 全国：民用汽车保有量9,086万辆
(同比增长19.3%)
- 深圳：注册机动车数量突破170万辆（年增长超过25万辆）



● 项目周边路网的进一步完善

● 采取积极的营销和管理措施吸引车流、提高整体路网的畅通程度和使用效率

● 提升收费服务水平、加强路产养护管理，有效提高道路通行效率

所有路段日均车流量和路费收入均录得两位数增长



营运表现：收费公路业务

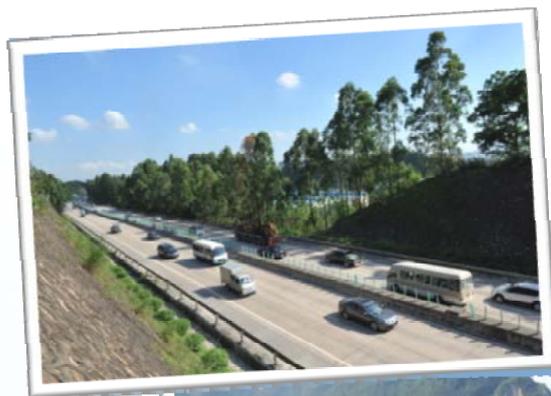
日均路费收入





营运表现：收费公路业务（续）

- **机荷/梅观/盐排：**因莞惠高速和惠深沿海高速的开通营运造成了一定分流，但整体快速增长的交通需求抵销了上述影响
- **盐坝：**受益于盐坝C段的开通和路网协同效应的发挥，车流量和路费收入大幅增长
- **南光：**受益于平行市政道路的扩建改造以及公司营销策略的实施，车流量保持了快速增长
- **水官：**合理的施工组织方案以及区域间交通需求的快速增长降低了扩建工程的影响，车流量保持了增长
- **清连：**清连高速于2009年11月开始实施计重收费政策，收入增长明显；清连二级路路面损坏严重，于2010年9月起封闭维修
- **武黄：**周边路网的进一步完善带来了车流量的持续增长





营运表现：项目建设和开发

● 清连项目连南段

- 如期完工，于2011年1月起高速化营运

● 梅观高速改扩建（北段，11公里）

- 已完成审批、施工图设计和大部分招标工作，部分工程已开始施工



● 水官高速扩建

- 新建车道的路基桥涵部分已完工，工程进入路面施工阶段
- 扩建工程进展顺利，预计将于2011年中完工

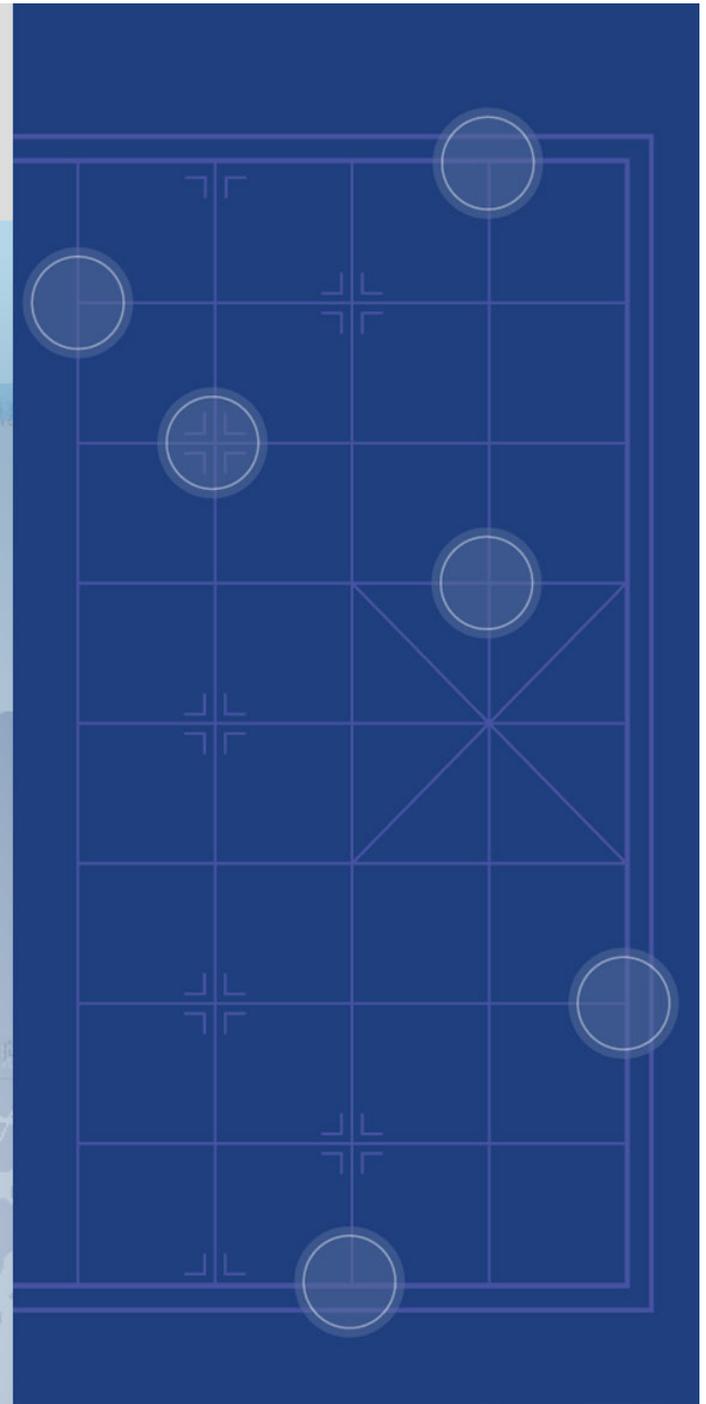
● 沿江高速（深圳段）

- 各项管理工作取得积极进展
- 委托建设管理合同的审批仍在进行中

● 深圳外环高速

- 已成立深圳市外环高速公路投资有限公司，以进一步研究该项目的投资风险及盈利能力，目前公司尚未做出投资决策

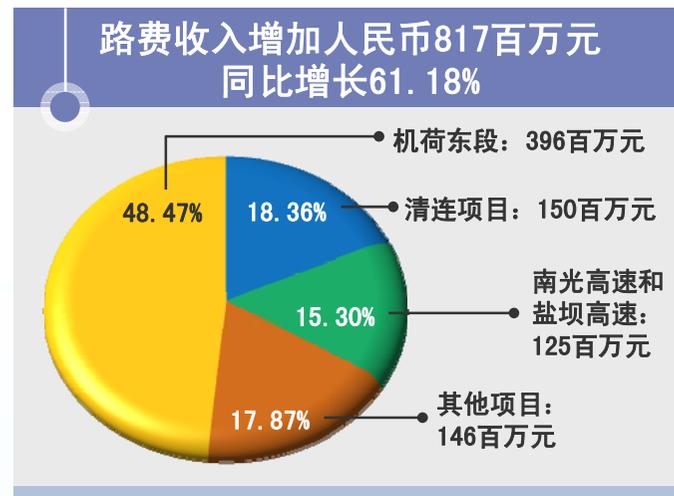
财务分析





财务分析—收入

	2010 (人民币百万元)	2009 (人民币百万元)	同比变动额 (人民币百万元)
路费收入	2,152.6	1,335.5	817.1
委托管理服务收入	90.9	58.2	32.7
其他收入	58.9	48.0	10.9



收费公路	2010路费收入 (人民币千元)	2009路费收入 (人民币千元)	同比变动额 (人民币千元)
机荷东段	516,377	120,469 ¹	395,908 ¹
清连项目	392,225	242,505	149,720 ²
南光高速	191,088	110,549	80,539
机荷西段	426,755	347,278	79,477
梅观高速	347,247	297,121	50,126
盐坝高速	122,406	77,897	44,509
盐排高速	156,453	139,663	16,790
合计	2,152,551	1,335,482	817,069

- 1 机荷东段路费收入全年纳入合并范围，其2009年路费收入仅为第四季度数据
- 2 清连项目全年高速化营运并实行计重收费



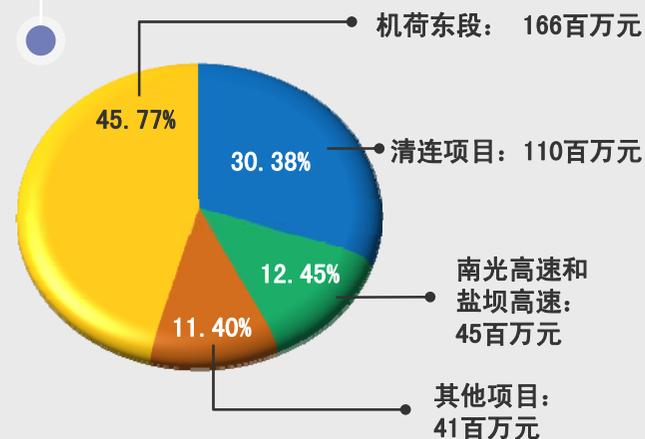
财务分析—成本和利润

● 集团经营的收费公路的利润

	2010 (人民币百万元)	2009 (人民币百万元)	同比变动额 (人民币百万元)
营业成本 ¹	884.7	523.0	361.7
委托管理服务成本	34.0	43.2	-9.2
其他成本	26.0	21.3	4.7
管理费用	62.3	67.7	-5.4

	营业成本 ¹		息税、管理费用前利润 ¹	
	2010 (人民币千元)	变动额 (人民币千元)	2010 (人民币千元)	变动额 (人民币千元)
收费公路				
机荷东段	217,796	165,535 ²	283,650	218,871 ²
机荷西段	86,741	15,473	329,032	62,571
南光高速	85,522	23,901	99,767	54,252
清连项目	261,029	109,882 ³	120,045	34,479
梅观高速	90,692	20,336	244,146	25,415
盐坝高速	77,924	21,114	40,033	20,700
盐排高速	64,990	5,404	87,037	11,118
合计	884,694	361,645	1,203,710	427,406

营业成本增加人民币362百万元
同比增长69.14%



1 未包含机荷西段、盐坝高速、盐排高速和南光高速计提的公路养护责任拨备

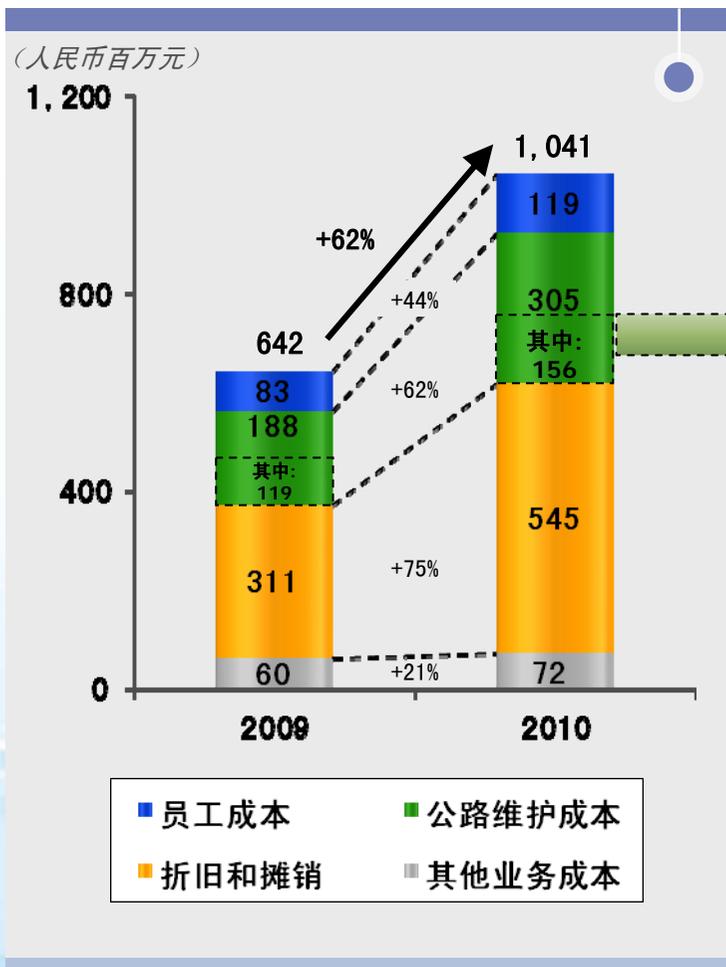
2 机荷东段自2009年9月30日起纳入合并范围，其2010年的数据为全年数据，而2009年数据仅为第四季度数据，同比变动额较大

3 清连高速全年高速化营运，且清连二级路开始维修，营业成本同比大幅增长



财务分析—成本和利润 (续)

● 营业成本分析



公路养护责任拨备计提及调整的影响

项目	2010 (人民币千元)	2009 (人民币千元)
营业成本	156,416	118,971
其中: 机荷西段		
盐排高速	31,569	24,570
盐坝高速	37,711	28,204
南光高速	21,995	15,472
投资收益 ¹	(13,760)	46,336
未计息税、管理费用前利润	(170,176)	(72,635)
财务费用	46,496	27,509
所得税	(50,728)	(36,620)
净利润	(165,944)	(63,524)

1 报告期投资收益与2009年的差异主要为机荷东段公路养护责任拨备的调整



财务分析—投资收益

● 合营企业和联营企业的投资收益

- 投资收益人民币298百万元，同比减少10.40%
- 扣除“公路养护责任拨备”的影响和机荷东段的相关数据后，投资收益同比增长83.39%至人民币310百万元

	路费收入 (人民币千元)	营业成本 ¹ (人民币千元)	集团投资收益 ¹ (人民币千元)	同比变动额 (人民币千元)
合营企业:				
武黄高速	462,914	215,170	116,913	42,150
长沙环路	26,564	29,223	2,557	-532
联营企业:				
水官高速	448,915	98,984	95,173	14,812
水官延长段	91,463	40,504	8,822	3,057
阳茂高速	399,625	206,831	24,549	7,985
广梧项目	172,218	80,606	11,132	9,829
江中项目	317,634	189,317	15,216	15,072
广州西二环	245,298	109,876	23,551	35,046
南京三桥	284,953	126,644	11,955	13,479
合计²	2,449,584	1,097,155	309,868³	140,898

¹ 未包含计提及调整的公路养护责任拨备

² 未包含机荷东段2009年数据

³ 未包含对顾问公司的投资收益人民币2,212千元



财务分析—财务费用

● 2010年财务费用

- 人民币505百万元，同比增长32.16%，主要由于清连项目费用化借贷利息的增加
- 扣除公路养护责任拨备的影响后为人民币459百万元，同比增长29.30%

项目	2010	2009	变幅 (%)
	(人民币千元)	(人民币千元)	
	<i>截至12月31日</i>		
利息支出	519,510	491,449	5.17
减：资本化利息	(22,704)	(125,156)	-81.86
利息收入	(14,161)	(8,673)	63.28
汇兑损益及其他	(23,920)	(2,858)	736.95
未含公路养护责任拨备时间价值的财务费用	458,725	354,762	29.30
加：公路养护责任拨备时间价值	46,496	27,509	69.02
财务费用	505,221	382,271	32.16



财务分析—负债率及偿债能力

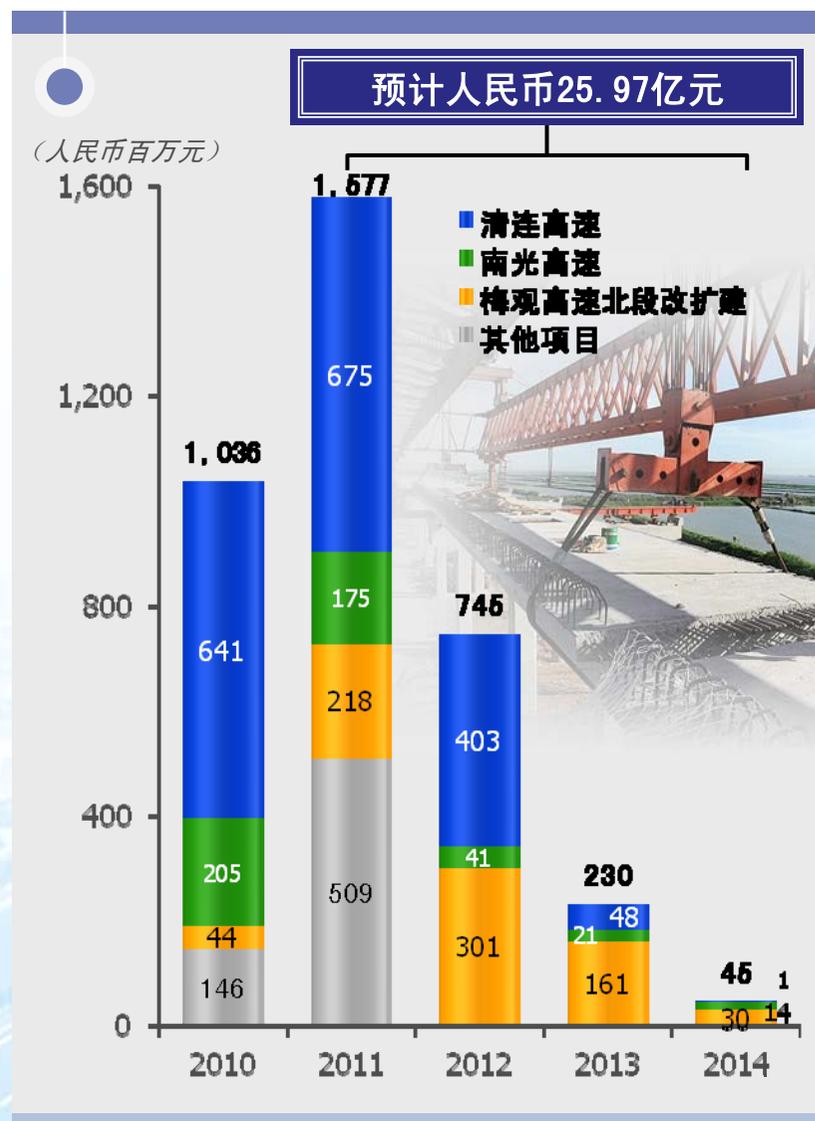
- 由于公路项目盈利和经营现金流的增长，集团负债率同比略有下降
- 通过发行7亿元中期票据并适度增加委托贷款和外币贷款，优化债务结构，进一步降低了资金成本、增强了集团偿债能力

	2010年12月31日	2009年12月31日
资产负债率（总负债 / 总资产）	58.72%	60.08%
净借贷权益比率 （（借贷总额—现金及现金等价物） / 总权益）	100.48%	109.40%
	2010	2009
利息保障倍数（息税前利润 / 利息支出）	2.47	1.86
EBITDA利息倍数（息税、折旧及摊销前利润 / 利息支出）	3.58	2.49



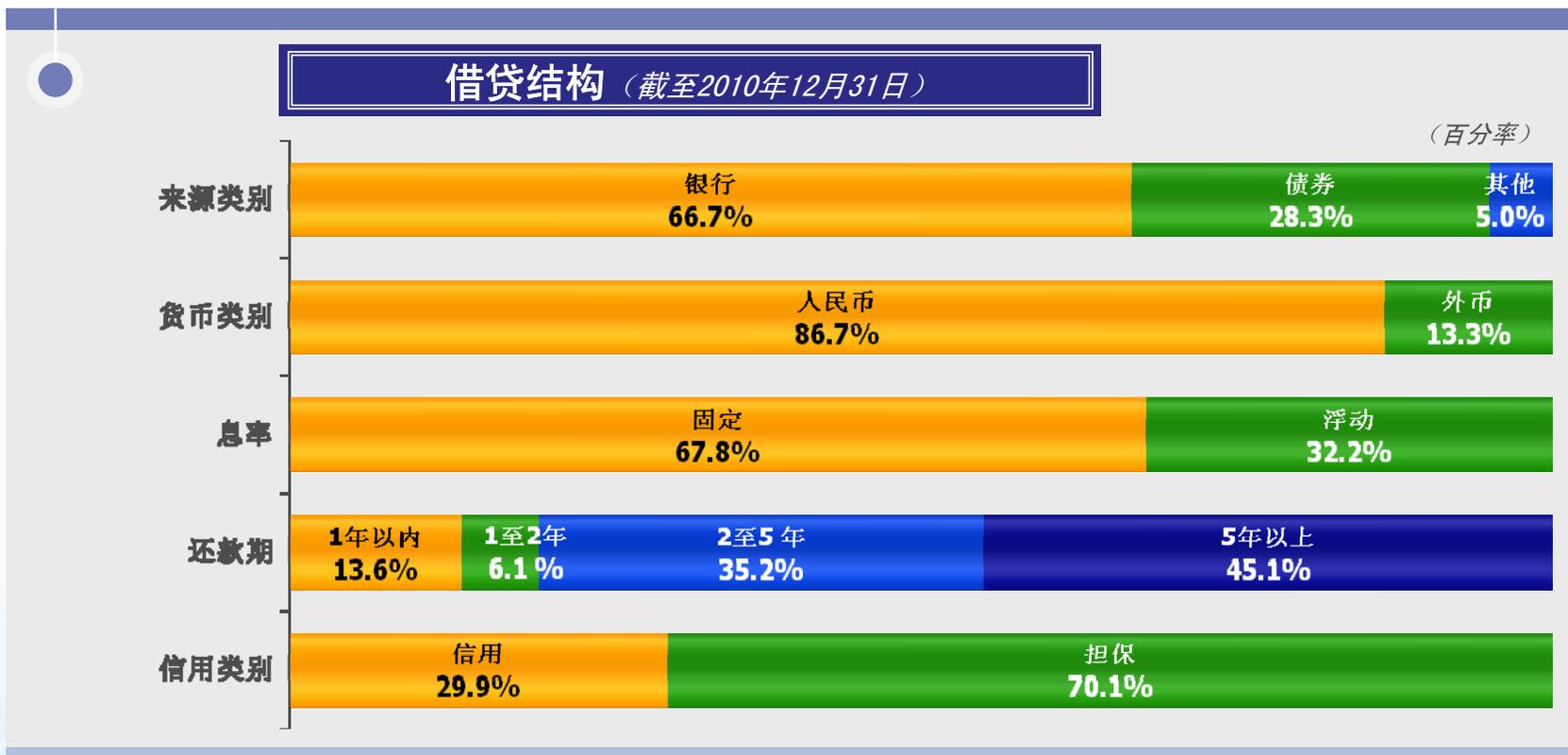
财务分析—资本支出计划

- 2010年资本支出人民币1,036百万元，主要是对清连一级公路高速化改造及南光高速的剩余工程的投资
- 2011年至2014年，资本性支出总额约人民币2,597百万元，主要包括：
 - ➔ 清连项目：约1,127百万元
 - ➔ 南光高速：约251百万元
 - ➔ 梅观高速改扩建：约710百万元
- 集团计划使用自有资金和银行借贷等方式来满足资金需求





财务分析—借贷结构



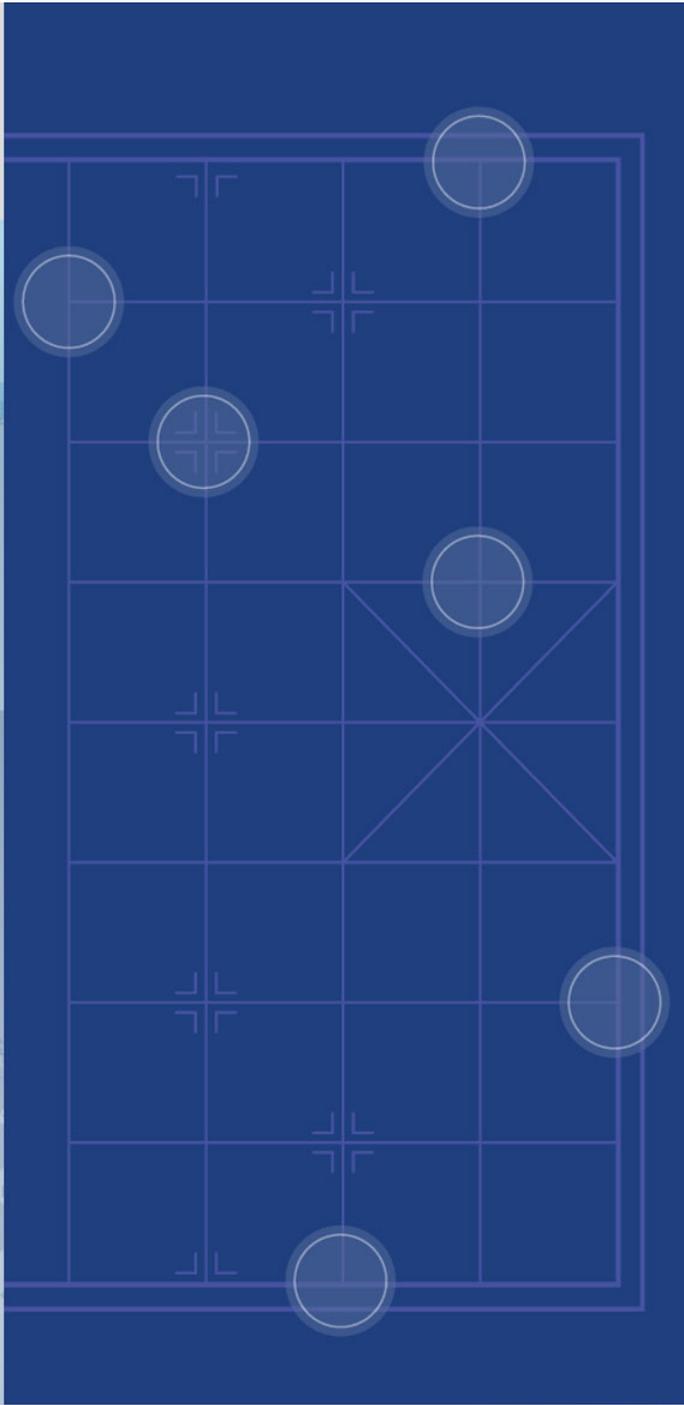
	2010	2009	变幅
综合借贷成本			
账面成本	4.77%	5.47%	-0.70百分点
付现成本	4.15%	4.87%	-0.72百分点

前景与计划



谋

势





2011年经营环境

正面

负面



- 宏观经济增长将有助于推动收费公路行业保持持续增长
- 深圳市出台的综合交通“十二五”规划，旨在进一步推进特区一体化和深莞惠一体化，以及确立深圳港的枢纽地位，规划的实施将为区域内交通需求的增长注入新的动力

- 通胀压力可能导至经营成本上升
- 行业政策的变化或调整有可能对收费公路营运表现产生不同程度的影响
- 国家紧缩的货币和信贷政策可能导致利息成本的增加并给融资带来挑战



2011年工作目标和重点工作

谋

经营目标

- 总体路费收入：不低于人民币 24.5亿元
- 总体经营成本及管理费用（不含折旧、摊销及大修拨备）：不高于人民币6.1亿元

度

营运管理

- 持续提升营运管理工作的标准化、信息化水平以及车流高峰的应急疏导能力，保障道路通行效率和通行能力
- 继续开展南光高速、盐坝高速和清连高速的营销工作
- 深化对收费系统和数据的维护与管理工作
- 适时开展预防性养护的各项工作，有序推进机荷高速大修的前期准备工作

顺

工程管理

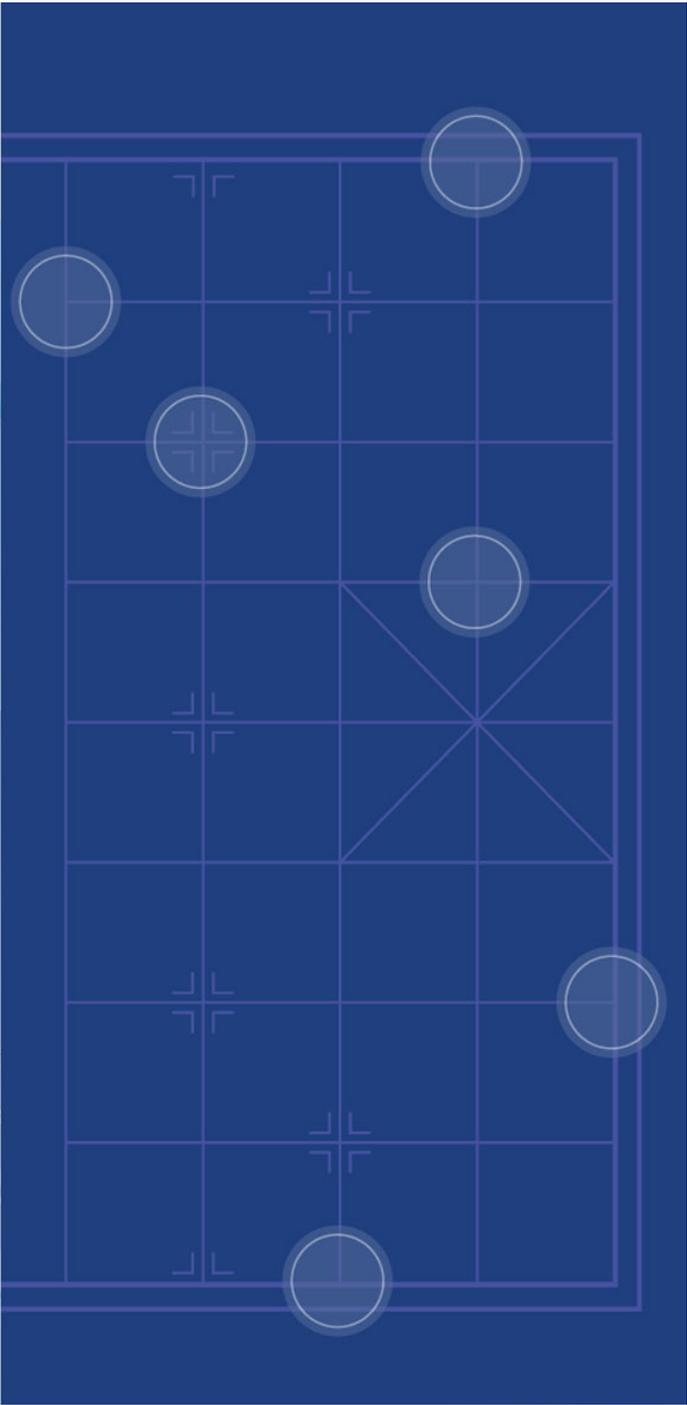
- 努力实现设定的工期、质量、造价和安全目标
- 做好沿江项目委托管理具体条款和安排的磋商与谈判工作

蓄

其他管理

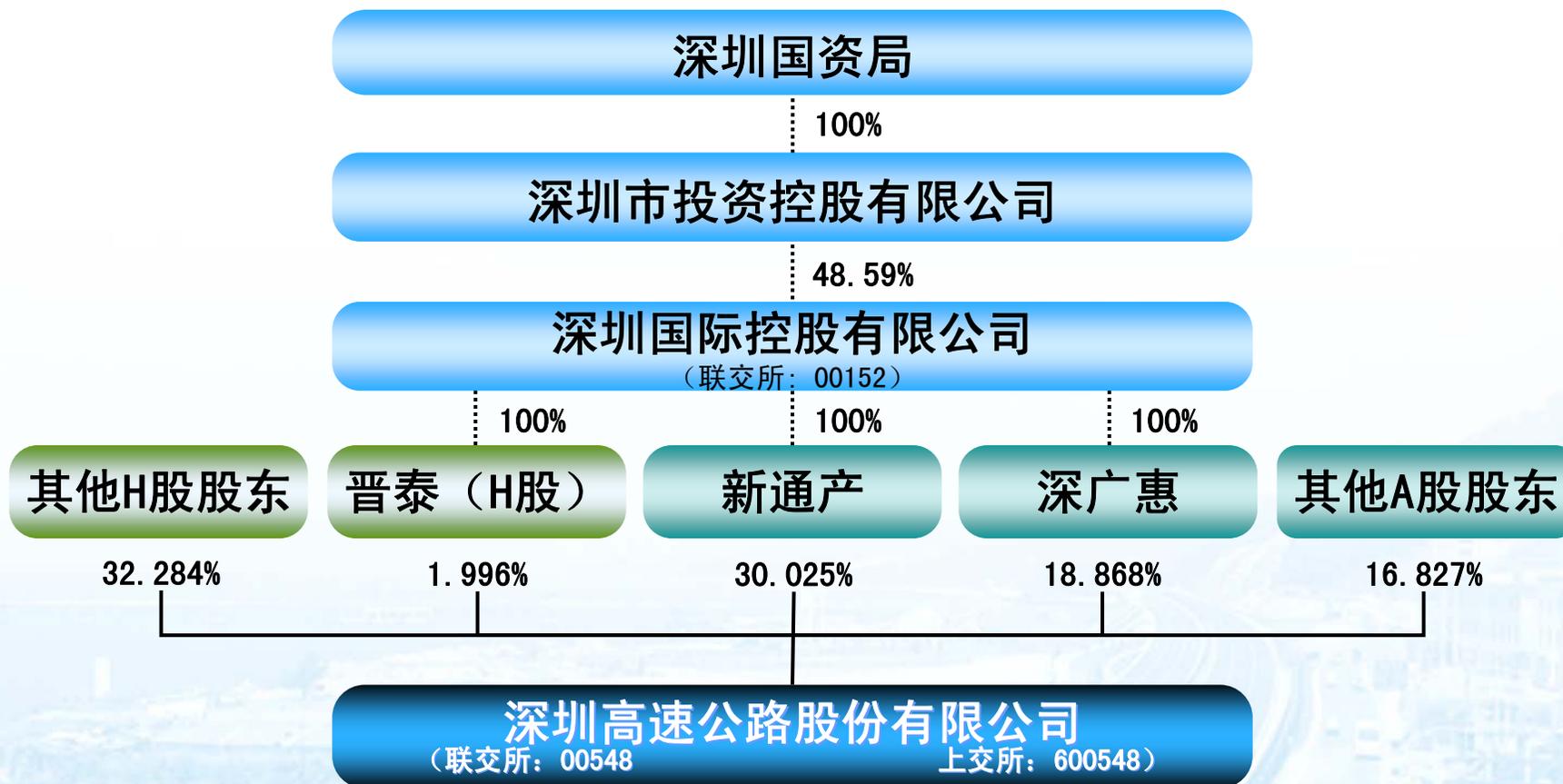
- 继续对新业务的研究工作
- 进一步优化债务结构，合理控制资金成本

附录





股权结构

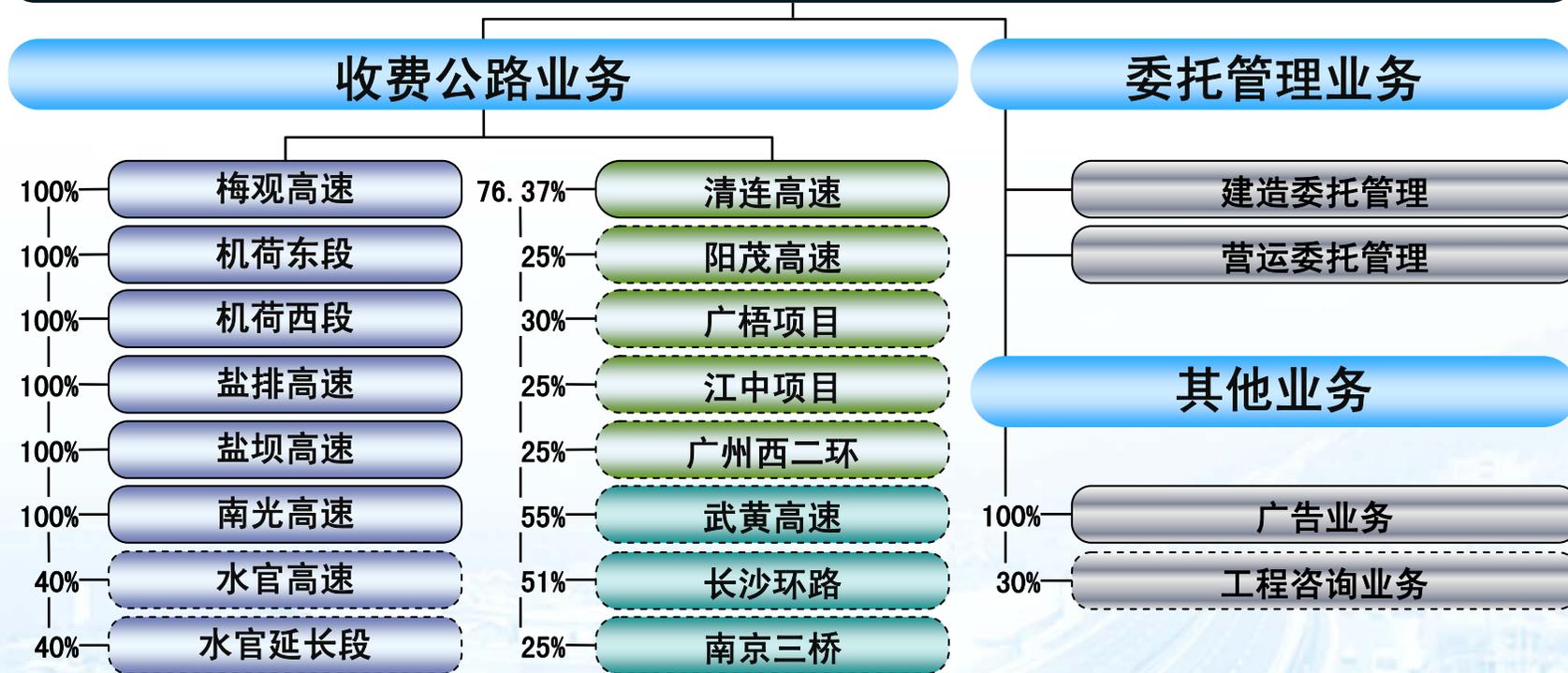


公司总股本2,180,770,326股，其中H股747,500,000股占34.28%，A股1,433,270,326股占65.72%。



业务架构

深圳高速公路股份有限公司



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



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	21.7	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	216	4	营运	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）。



日均混合车流量历史数据

(辆次)	2005	2006	2007	2008	2009	2010
深圳地区						
梅观高速	76,343	89,909	98,285	92,744	98,318	117,244
机荷东段	56,468	70,278	88,675	90,991	93,019	111,530
机荷西段	46,462	53,765	65,741	67,661	72,800	91,111
盐坝高速	11,572	14,179	12,492	13,879	16,509	24,313
水官高速	54,747	75,281	103,236	106,241	118,064	134,561
水官延长段	31,739	25,477	28,086	28,181	32,294	40,485
盐排高速		15,915	26,313	31,898	33,763	39,734
南光高速				16,336	32,212	50,612
广东省其他地区						
阳茂高速 ¹	10,362	13,099	16,205	18,119	17,795	20,066
广梧项目	6,120	7,695	9,185	9,806	11,190	17,475
江中项目	15,472	26,114	39,492	45,344	50,899	68,471
广州西二环		2,186	6,165	9,574	14,883	28,866
清连高速					16,011	18,292
广东省外地区						
长沙环路	5,393	5,439	5,791	6,020	7,342	8,558
武黄高速	22,895	23,530	27,846	29,140	32,412	38,034
南京三桥	8,276	12,184	16,788	18,334	20,029	22,057

¹ 自2009年起，阳茂高速车流量的统计口径由原包含免费车辆调整为不包含免费车辆。



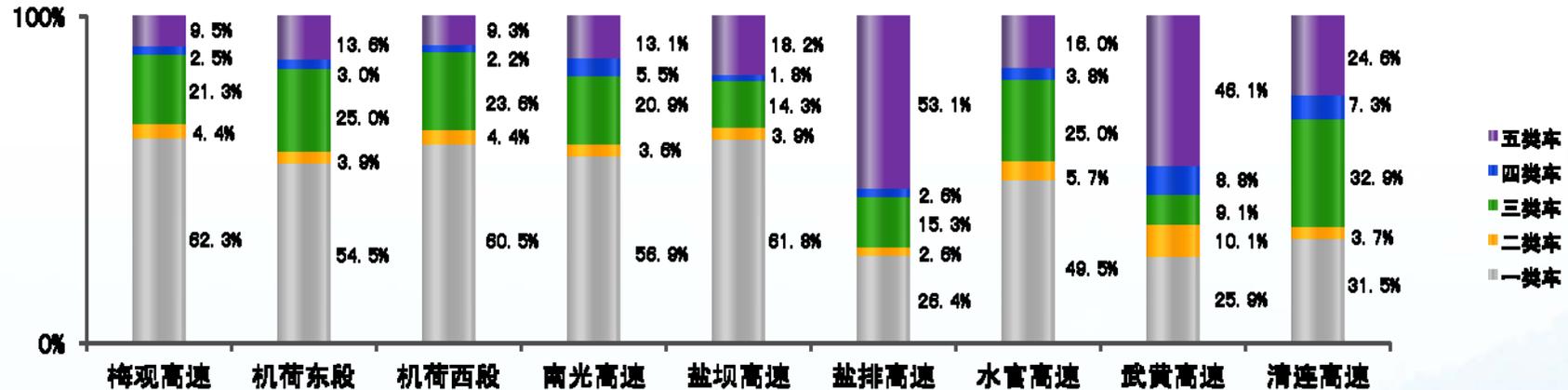
日均路费收入历史数据

(人民币千元)	2005	2006	2007	2008	2009	2010
深圳地区						
梅观高速	795	878	903	792	814	951
机荷东段	787	905	1,151	1,227	1,242	1,415
机荷西段	740	776	945	937	951	1,169
盐坝高速	115	153	173	196	213	335
水官高速	504	683	965	1,006	1,072	1,230
水官延长段	230	163	182	179	203	251
盐排高速		252	370	407	383	429
南光高速				176	303	524
广东省其他地区						
阳茂高速	547	719	913	902	968	1,095
广梧项目	165	224	266	265	306	472
江中项目	201	386	582	652	707	870
广州西二环		69	181	302	471	672
清连高速					830	1,037
广东省外地区						
长沙环路	58	54	62	61	64	73
武黄高速	728	888	1,052	1,017	1,090	1,272
南京三桥	325	473	629	640	672	783

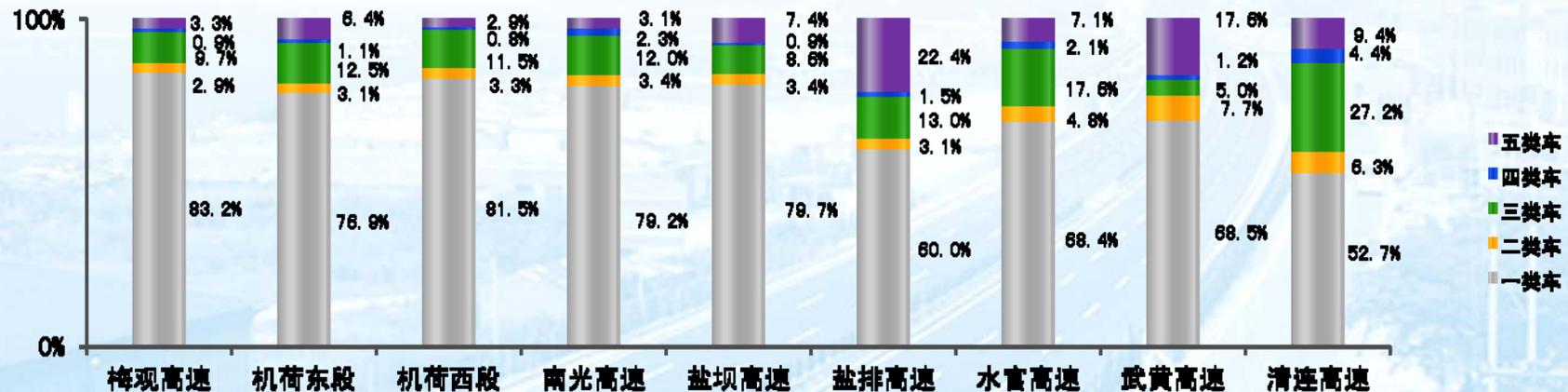


2010年主要路段车型比例图

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





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。

本资料中所载列之路网示意图与实际线位或存在差异，仅供投资者了解和研究公司营运项目时参考，不作为行车地图使用。