



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

(股票代码: 联交所-00548 上交所-600548)



2011

中期业绩发布

2011年8月15日

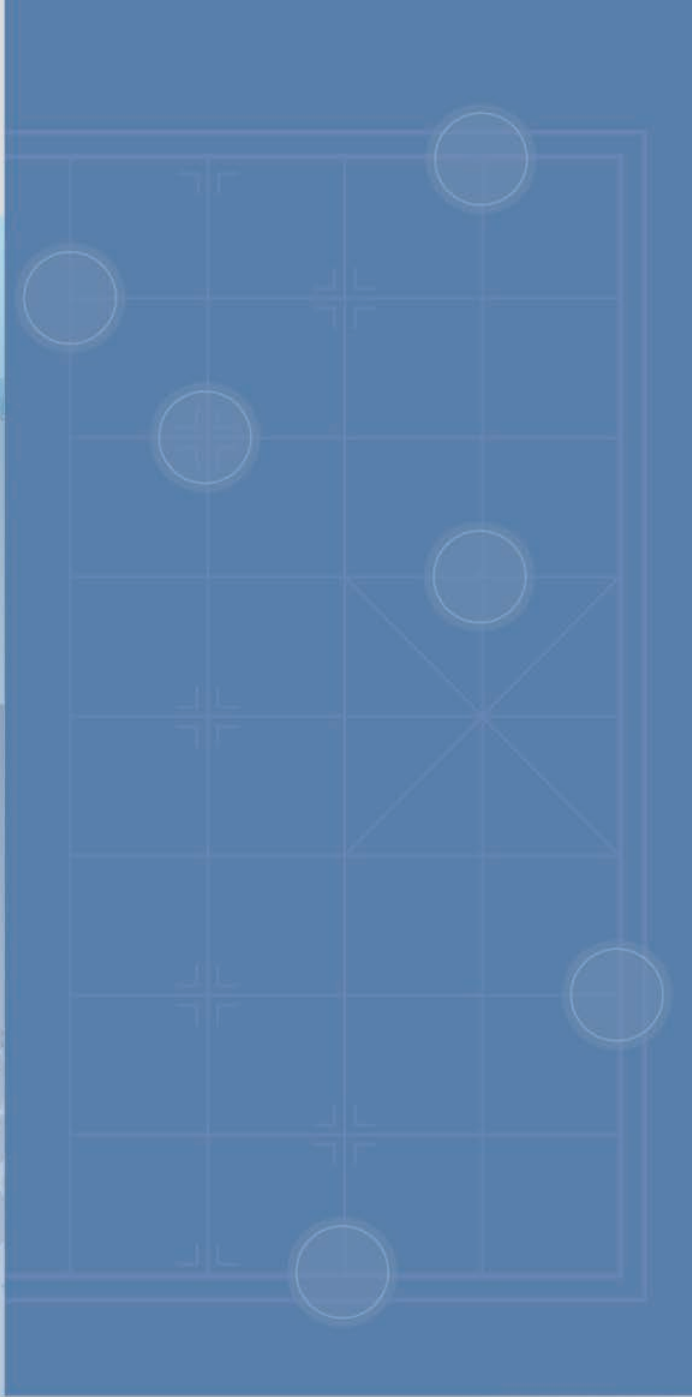


目录

- 财务摘要
- 经营回顾
- 财务分析
- 前景计划
- 附录

注：财务数据按中国会计准则编制。

财务摘要





合并利润表

	2011上半年 (人民币千元)	2010上半年 (人民币千元)
一、营业收入	1,178,677	1,054,604
减：营业成本	(561,543)	(467,700)
营业税金及附加	(43,677)	(36,594)
管理费用	(32,126)	(21,630)
财务费用 - 净额	(255,871)	(253,765)
加：投资收益	135,708	132,158
二、营业利润	421,168	407,072
加：营业外收入	107	7,836
减：营业外支出	(330)	(674)
三、利润总额	420,945	414,234
减：所得税费用	(84,864)	(65,555)
四、净利润	336,082	348,678
归属于公司股东的净利润	352,521	359,499
少数股东损益	(16,440)	(10,821)
五、每股收益 (人民币元)	0.162	0.165




业绩概况

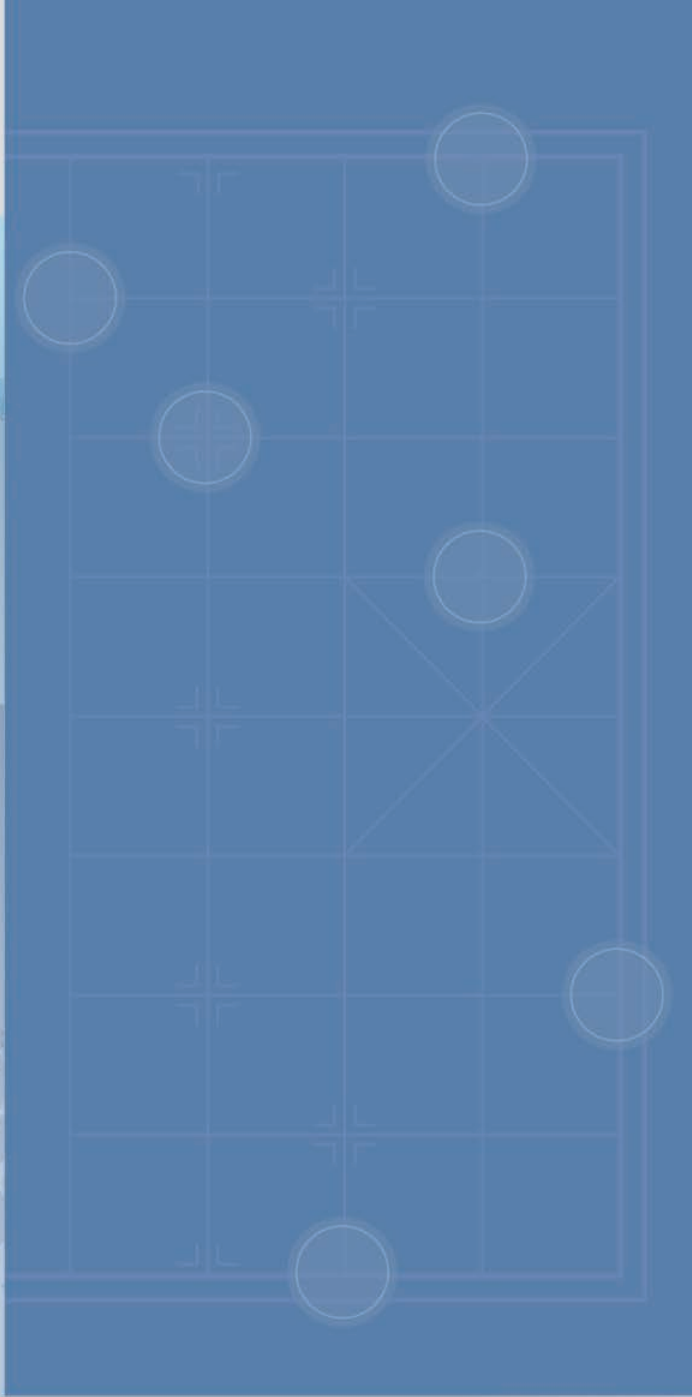
	2011上半年 (人民币百万元)	2010上半年 (人民币百万元)	同比变幅
营业收入	1,179	1,055	↑ 11.76%
其中：路费收入	1,117	1,009	↑ 10.63%
归属于上市公司股东的净利润	353	359	↓ 1.94%
每股收益 (人民币)	0.162	0.165	↓ 1.94%
加权平均净资产收益率 (%)	4.02	4.32	↓ 0.30 百分点



资产状况

	2011年6月30日 (人民币百万元)	2010年12月31日 (人民币百万元)	变幅
总资产	22,599	22,617	↓ 0.08%
总负债	13,207	13,282	↓ 0.56%
其中：总借贷	9,687	9,915	↓ 2.30%
股东权益	8,659	8,649	↑ 0.11%
归属于上市公司股东的每股净资产 (元)	3.9704	3.9659	↑ 0.11%

经营回顾



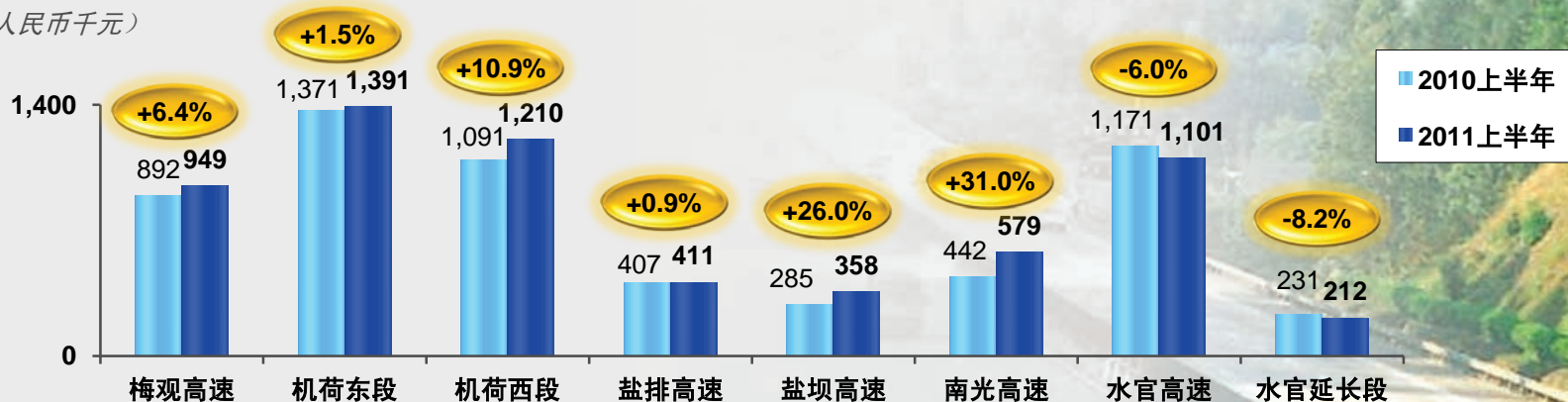


营运表现

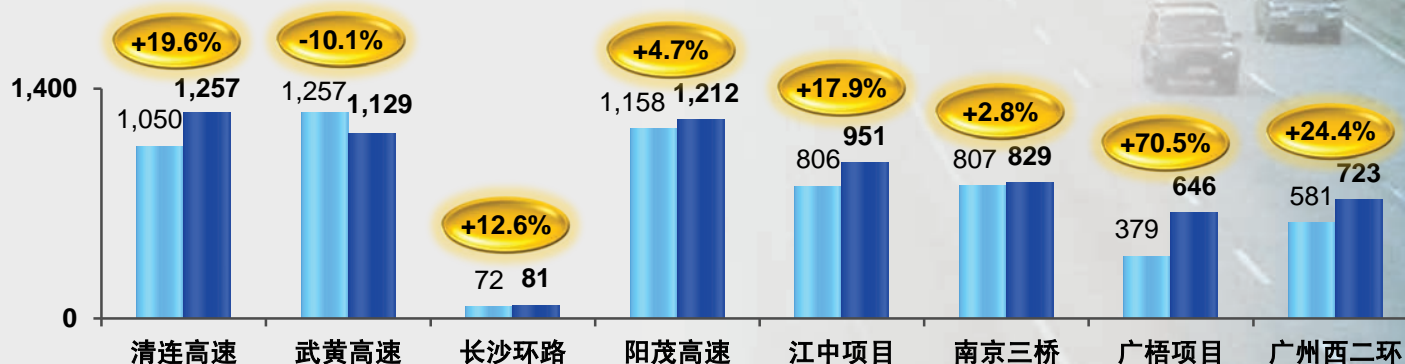
日均路费收入

深圳地区

(人民币千元)



其他地区





营运表现（续）

项目营运表现总体保持增长，但与去年同期恢复性增长相比增幅减缓。此外，受路网变化等因素影响，各项目表现存在差异。

● 快速增长的项目

- **盐坝**
 - 收费里程同比增加
 - 路网完善的协同效应
- **南光**
 - 道路使用者日益熟悉
 - 周边经济日趋活跃
- **清连**
 - 连南段高速化营运增加收费里程
- **广梧**
 - 路网完善的协同效应

● 持平或有所下降的项目

- **盐排**
 - 盐田港港口吞吐量增幅放缓
 - 相邻市政道路恢复通车
- **水官**
 - 扩建工程进行路面施工
 - 相邻市政道路恢复通车
- **武黄**
 - 周边路网变化
 - 地方实施交通管制措施



业务提升和发展

● 清连项目连南段

- 于2011年1月完成改造工程并高速化营运。
- 提升通行能力，促进清连高速营运表现。

● 梅观高速

- 北段：约11公里，将扩建为双向8车道，原水泥混凝土路面改为沥青混凝土路面。目前正在进行路面工程施工的招标工作。工程预计于2013年初完工。
- 南段：约8公里，实施了路面修缮及交通改善工程并已于2011年8月初完工。
- 有助于提高梅观高速的通行能力和服务水平。

● 水官高速

- 扩建工程已于今年6月底完工。
- 有助于提高项目通行能力和服务水平，进而提升收入水平。





业务提升和发展（续）

● 沿江高速（深圳段）

- 各项管理工作按进度推进。
- 委托建设管理合同的审批仍在进行中。

● 深圳外环高速

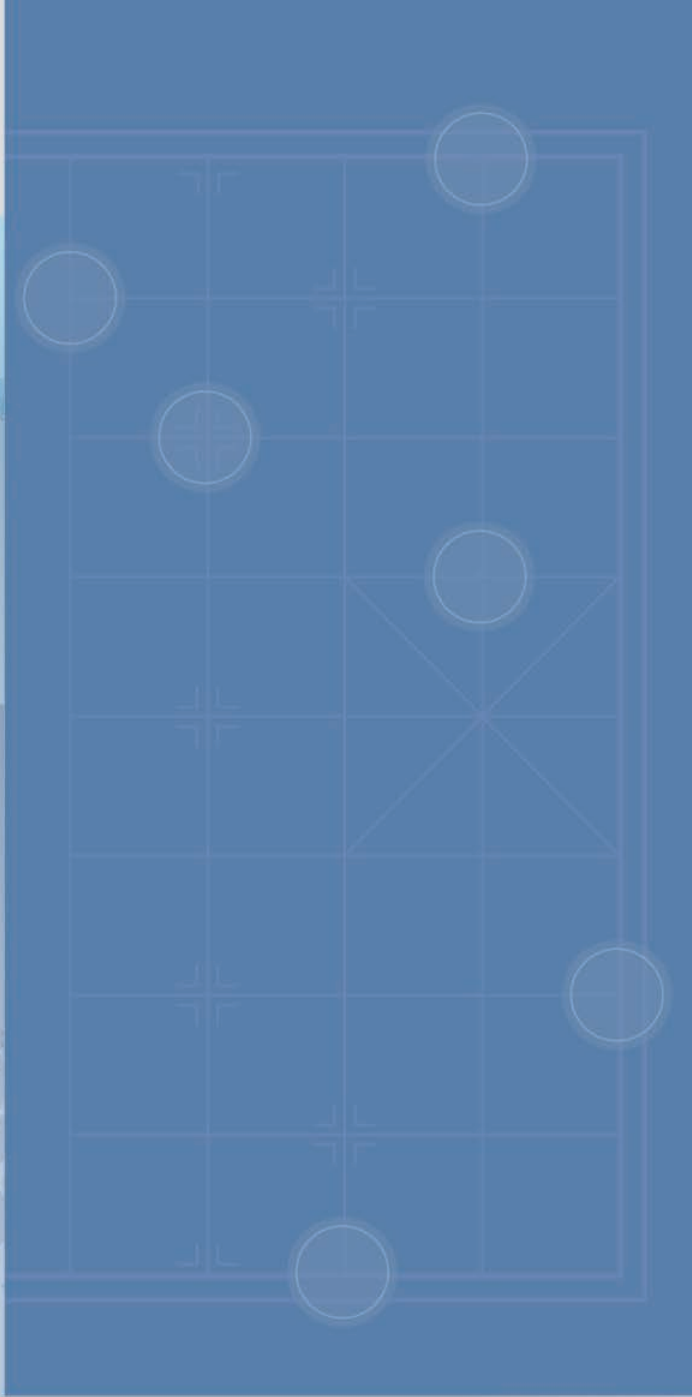
- 前期研究与相关洽商工作仍在进行中，目前公司尚未做出投资决策。



● 贵龙项目（8月12日签约）


- 道路建设 + 周边土地一级开发
- 道路建设项目：贵龙大道一期主体工程，工程概算约6亿元。公司以“建设-移交”方式负责建设管理并获取相应的管理费用。
- 开发项目：道路周边约3,000亩土地的一级开发。公司拟投入资金3.9亿元，主要目的是保障建设款项的回收，同时有助于拓展和丰富公司的业务发展方向和经验。


财务分析





收入

	2011上半年 (人民币百万元)	2010上半年 (人民币百万元)	同比变动额 (人民币百万元)	同比变幅
路费收入	1,116.6	1,009.3	107.3	10.63%
委托管理服务收入	26.7	20.1	6.6	32.61%
其他收入	35.3	25.1	10.2	40.65%

	2011上半年路费收入 (人民币千元)	2010上半年路费收入 (人民币千元)	同比变动额 (人民币千元)	同比变幅
机荷东段	251,789	248,106	3,683	1.48%
清连项目	230,080	197,226	32,854	16.66%
机荷西段	219,020	197,425	21,595	10.94%
梅观高速	171,740	161,415	10,325	6.40%
南光高速	104,787	80,005	24,782	30.97%
盐排高速	74,322	73,661	661	0.90%
盐坝高速	64,887	51,495	13,392	26.01%
合计	1,116,625	1,009,333	107,292	10.63%



成本和利润

● 集团经营的收费公路利润

	2011上半年 (人民币百万元)	2010上半年 (人民币百万元)	同比变动额 (人民币百万元)	同比变幅
营业成本	531.7	446.0	85.7	19.21%
委托管理服务成本	10.2	9.9	0.3	2.79%
其他成本	19.6	11.7	7.9	66.99%
管理费用	32.1	21.6	10.5	48.52%

	营业成本			息税、管理费用前利润		
	2011上半年 (人民币千元)	同比变动额 (人民币千元)	同比变幅	2011上半年 (人民币千元)	同比变动额 (人民币千元)	同比变幅
机荷东段	101,139	6,871	7.29%	142,476	-4,404	-3.00%
机荷西段	74,985	4,636	6.59%	137,388	15,115	12.36%
梅观高速	46,235	8,413	22.24%	120,078	914	0.77%
清连项目	143,502	42,893	42.63%	76,694	-13,536	-15.00%
南光高速	57,496	10,658	22.76%	43,886	13,136	42.71%
盐排高速	49,185	4,050	8.97%	22,858	-3,669	-13.83%
盐坝高速	59,167	8,173	16.03%	3,622	4,616	不适用
合计	531,709	85,694	19.21%	547,002	12,172	2.28%



成本和利润 (续)

● 营业成本分析

 2011上半年 (人民币千元)	2010上半年 (人民币千元)	同比变动额 (人民币千元)	同比变幅	
员工成本 ¹	67,050	48,329	18,721	38.74%
公路维护成本 ²	57,809	35,058	22,751	64.89%
折旧及摊销	284,162	259,763	24,399	9.39%
其他成本	39,303	24,657	14,646	59.40%
未含公路养护责任 拨备的营业成本	448,324	367,807	80,517	21.89%
公路养护责任拨备	83,385	78,208	5,177	6.62%
营业成本	531,709	446,015	85,694	19.21%

1 主要增加来源：员工住房公积金计提、员工人数增长及收费员工薪酬水平提高。

2 主要增加来源：清连二级路维修及清连高速日常维护。



投资收益

	路费收入 (人民币千元)	营业成本 (人民币千元)	集团投资收益 (人民币千元)	同比变动额 (人民币千元)
合营企业:				
武黄高速	204,421	102,700	52,849	7,486
长沙环路	14,569	18,479	-557	-1,889
联营企业:				
水官高速	199,223	48,202	38,916	-6,552
阳茂高速	218,520	74,531	20,485	2,803
广梧项目	116,842	42,767	10,501	7,118
广州西二环	130,233	52,590	4,421	-302
江中项目	172,056	101,510	3,927	-642
南京三桥	150,939	67,816	2,227	-2,713
水官延长段	38,439	18,796	1,911	-1,892
合计	1,245,242	527,391	134,680 ¹	3,417

1 未包含对工程顾问公司的投资收益人民币1,028千元。



财务费用

	2011上半年 (人民币千元)	2010上半年 (人民币千元)	同比变幅
利息支出	254,845	259,497	-1.79%
减：资本化利息	(2,399)	(9,209)	-73.95%
利息收入	(5,528)	(7,258)	-23.84%
汇兑损益及其他	(21,011)	(12,513)	67.91%
未含公路养护责任拨备时间价值的财务费用	225,907	230,517	-2.00%
加：公路养护责任拨备时间价值	29,964	23,248	28.89%
财务费用	255,871	253,765	0.83%

- 报告期借贷规模同比略有下降。
- 汇兑收益同比增加，弥补了清连项目连南段通车费用化借贷利息增加的影响。



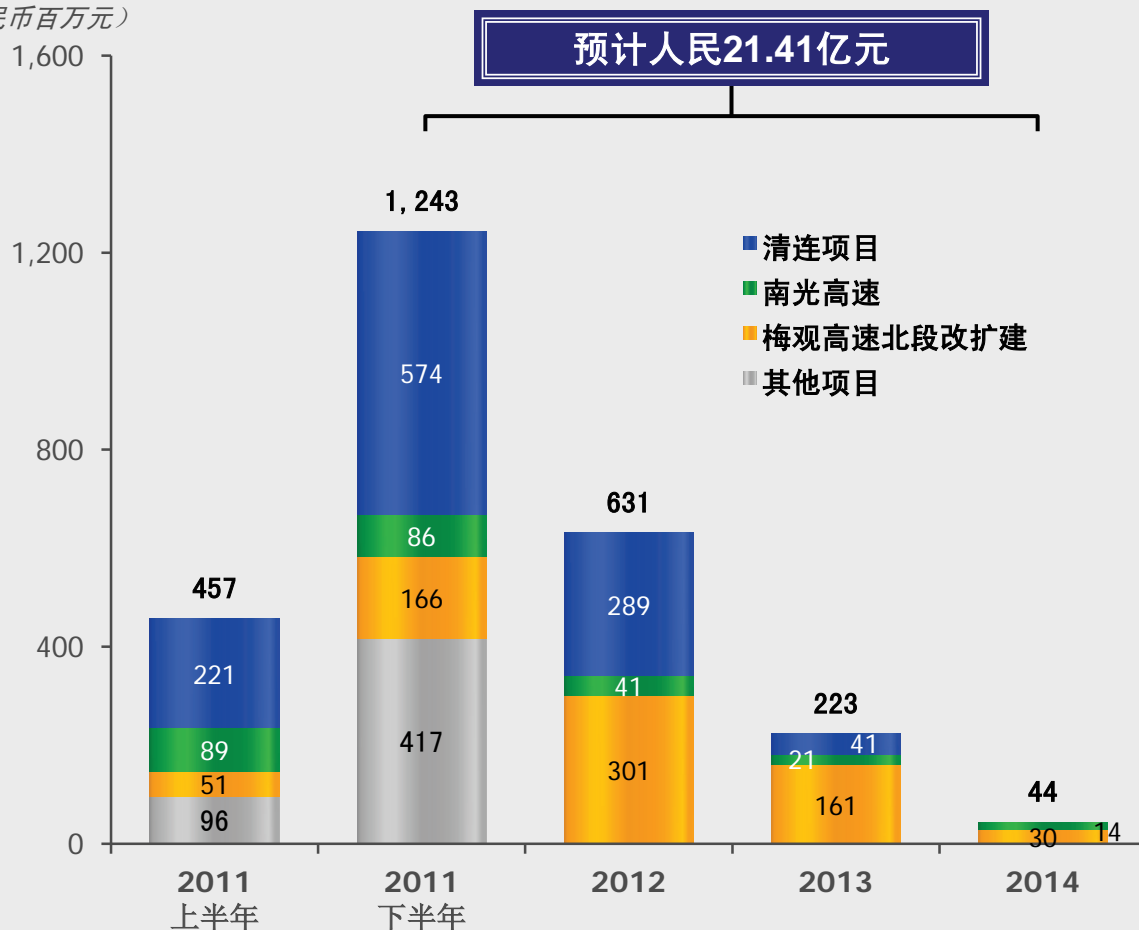
负债率及偿债能力

	2011年6月30日	2010年12月31日
资产负债率（总负债 / 总资产）	58.44%	58.72%
净借贷权益比率 （（借贷总额－现金及现金等价物） / 总权益）	98.86%	100.48%
	2011上半年	2010上半年
利息保障倍数（息税前利润 / 利息支出）	2.48	2.43
EBITDA利息倍数（息税、折旧及摊销前利润 / 利息支出）	3.51	3.38



资本支出 (于2011年6月30日)

(人民币百万元)



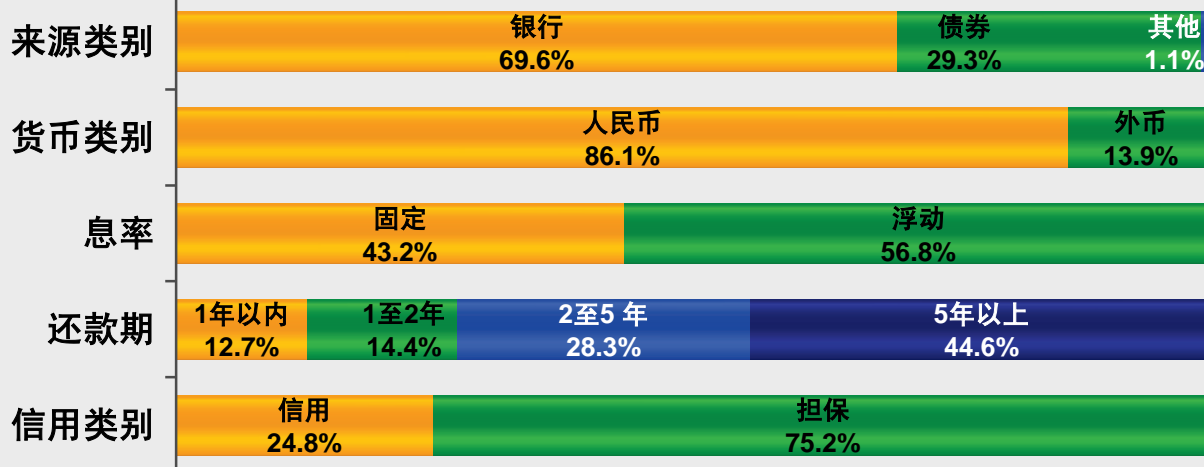
- 上半年的资本支出主要是对清连一级公路高速化改造及南光高速等项目的剩余工程的投资。
- 报告期内，集团经营活动之现金流入净额和收回投资现金合计约人民币9.58亿，同比增长17.75%。
- 报告期末，集团尚未使用的银行授信额度为人民币54.8亿元。



融资安排

(百分率)

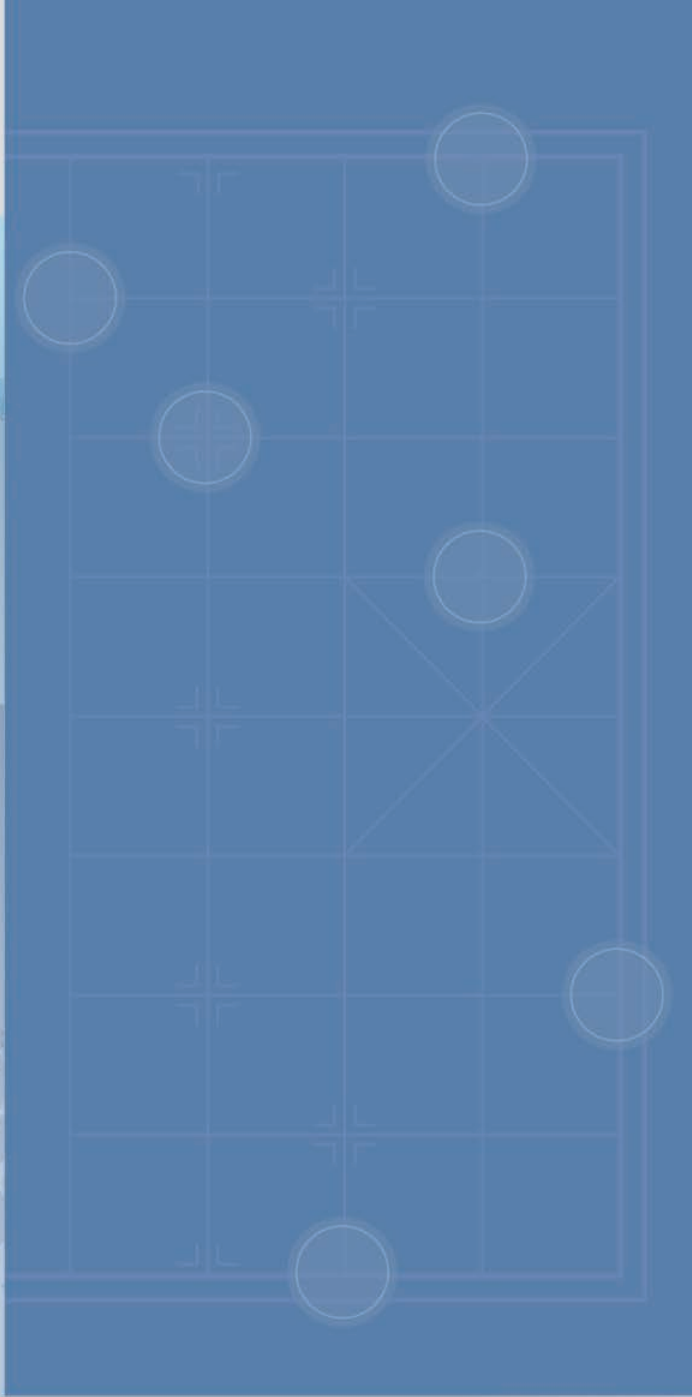
借贷结构 (于2011年6月30日)



	2011上半年	2010上半年	同比变幅
综合借贷成本			
账面成本	4.91%	4.95%	-0.04百分点
付现成本	4.27%	4.34%	-0.07百分点

- 适当降低短期债务比例。
- 保持外币贷款规模。
- 灵活采用融资品种：
8月初完成15亿公司债券发行，
利率6%。

前景计划





经营环境

经济环境

- 经济走势存在不确定性
- 区域间往来活跃

政策环境

- 行业政策
- 信贷政策

路网变动

- 宜连开通计划
- 水官扩建完工
- 计重收费实施计划
- 铁路/地铁开通



下半年工作重点

谋

- 持续提升营运管理工作的标准化和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。
- 加强与相邻道路业主的沟通，积极策划和开展清连高速的营销工作，提升道路营运表现。

度

- 完成集团在深圳地区经营公路的预防性养护规划方案，做好机荷高速养护管理计划及实施前的准备工作。
- 加强建设和代建项目的监督与管理，努力实现设定的安全、质量、造价和工期目标。

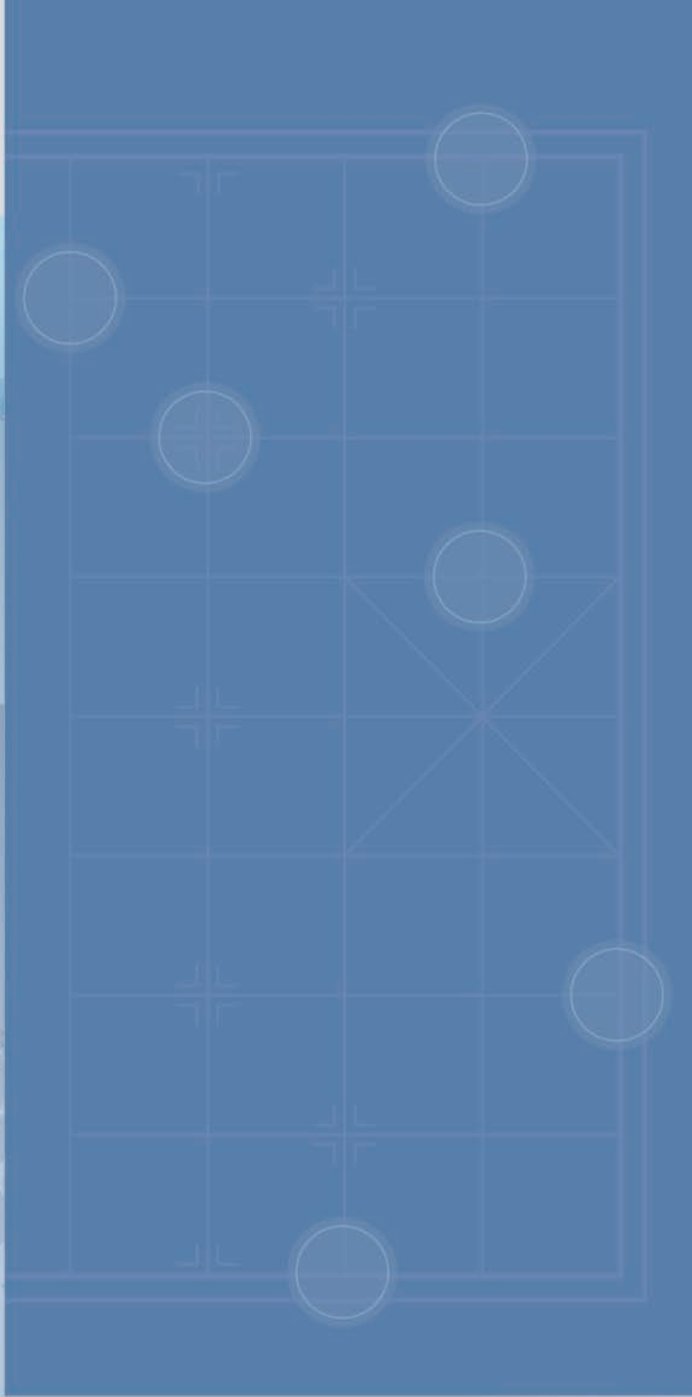
顺

- 推进梅观高速南段收费模式调整方案的谈判工作。
- 继续加大对新产业的研究深度和拓展力度，审慎推动项目进展。

蓄

- 持续关注和研究信贷环境与市场政策的变化，并快速做出相关反应。
- 合理利用市场融资品种，强化资金的计划管理，控制资金成本。

附录





股权结构

深圳国资局

100%

深圳市投资控股有限公司

48.59%

深圳国际控股有限公司

(联交所: 00152)

100%

100%

100%

其他H股股东

晋泰 (H股)

新通产

深广惠

其他A股股东

32.284%

1.996%

30.025%

18.868%

16.827%

深圳高速公路股份有限公司

(联交所: 00548)

上交所: 600548)

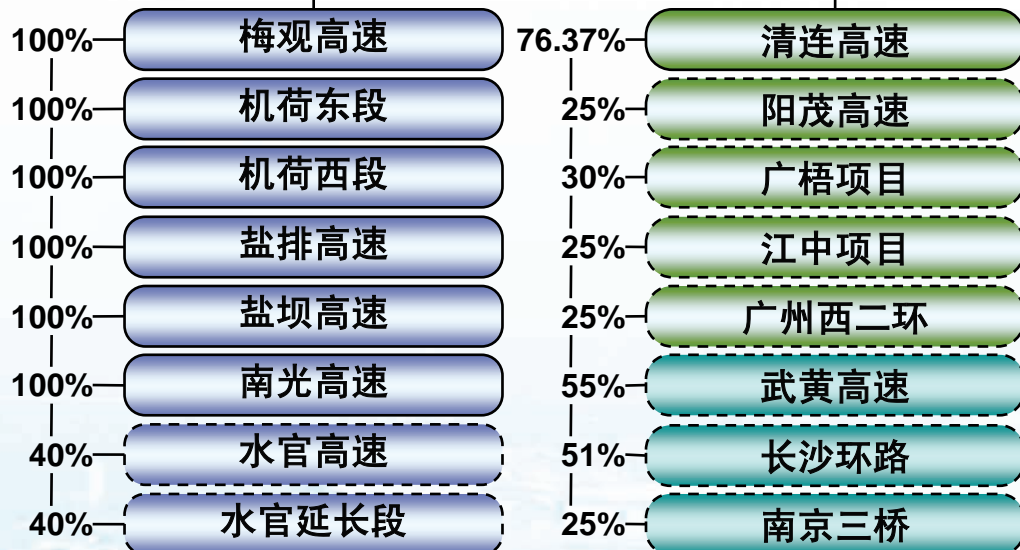
公司总股本2,180,770,326股，其中H股747,500,000股占34.28%，A股1,433,270,326股占65.72%。



业务架构

深圳高速公路股份有限公司

收费公路业务



委托管理业务

- 建造委托管理
- 营运委托管理

其他业务

- 广告业务 (100%)
- 工程咨询业务 (30%)

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	2011上半年
深圳地区							
梅观高速	76,343	89,909	98,285	92,744	98,318	117,244	119,686
机荷东段	56,468	70,278	88,675	90,991	93,019	111,530	113,061
机荷西段	46,462	53,765	65,741	67,661	72,800	91,111	97,095
盐坝高速	11,572	14,179	12,492	13,879	16,509	24,313	26,296
水官高速	54,747	75,281	103,236	106,241	118,064	134,561	119,957
水官延长段	31,739	25,477	28,086	28,181	32,294	40,485	34,593
盐排高速		15,915	26,313	31,898	33,763	39,734	37,380
南光高速				16,336	32,212	50,612	54,754
广东省其他地区							
阳茂高速	10,362	13,099	16,205	18,119	17,795	20,066	24,366
广梧项目	6,120	7,695	9,185	9,806	11,190	17,475	23,788
江中项目	15,472	26,114	39,492	45,344	50,899	68,471	85,809
广州西二环		2,186	6,165	9,574	14,883	28,866	33,157
清连高速					16,011	18,292	21,486
广东省外地区							
长沙环路	5,393	5,439	5,791	6,020	7,342	8,558	9,590
武黄高速	22,895	23,530	27,846	29,140	32,412	38,034	38,198
南京三桥	8,276	12,184	16,788	18,334	20,029	22,057	23,896



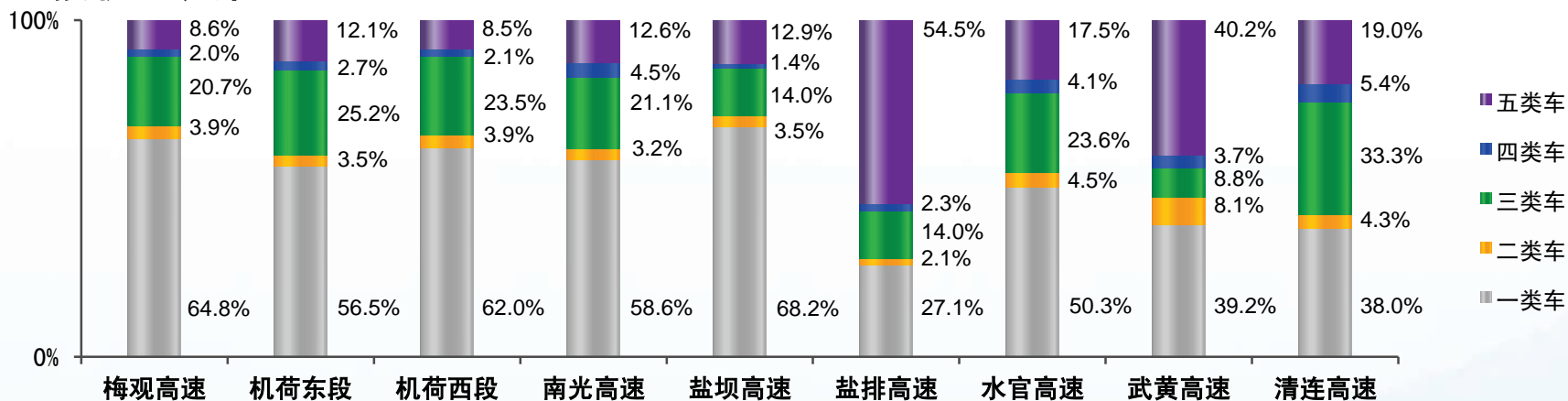
日均路费收入历史数据

(人民币千元)	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011上半年
深圳地区							
梅观高速	795	878	903	792	814	951	949
机荷东段	787	905	1,151	1,227	1,242	1,415	1,391
机荷西段	740	776	945	937	951	1,169	1,210
盐坝高速	115	153	173	196	213	335	358
水官高速	504	683	965	1,006	1,072	1,230	1,101
水官延长段	230	163	182	179	203	251	212
盐排高速		252	370	407	383	429	411
南光高速				176	303	524	579
广东省其他地区							
阳茂高速	547	719	913	902	968	1,095	1,212
广梧项目	165	224	266	265	306	472	646
江中项目	201	386	582	652	707	870	951
广州西二环		69	181	302	471	672	723
清连高速					830	1,037	1,257
广东省外地区							
长沙环路	58	54	62	61	64	73	81
武黄高速	728	888	1,052	1,017	1,090	1,272	1,129
南京三桥	325	473	629	640	672	783	829

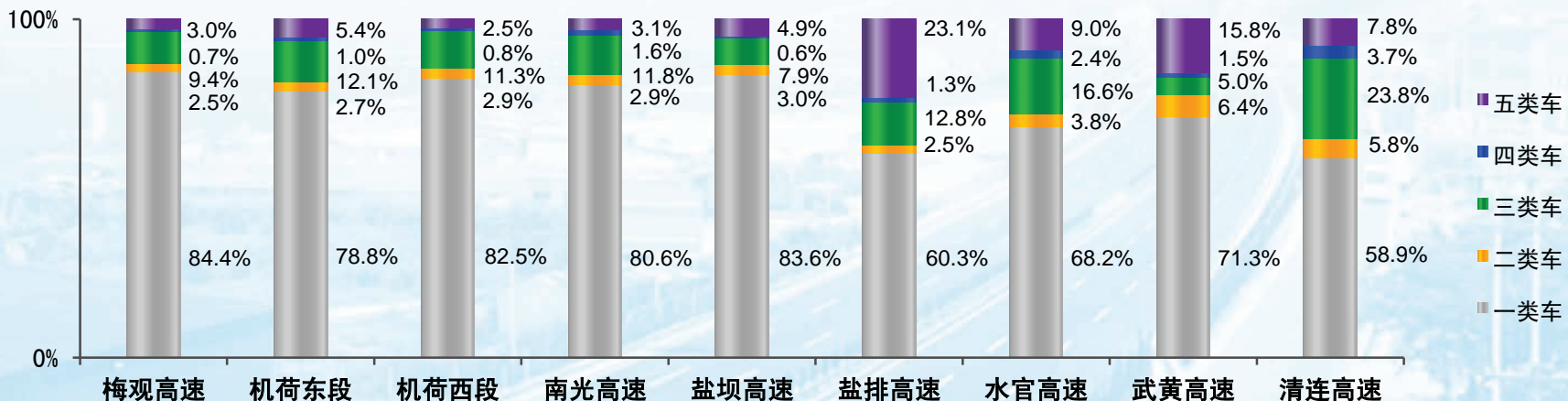


上半年主要路段车型比例

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。