

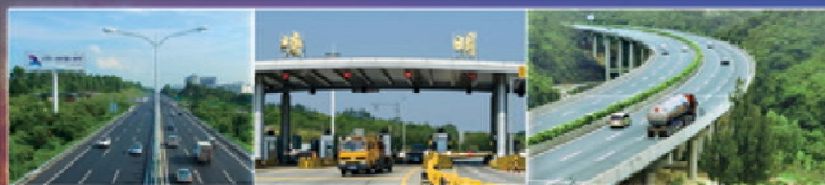


深圳高速公路股份有限公司

股票代码：600548(上交所) 00548(联交所)

韵律

2012年中期业绩发布



深高  
速

2012年8月20日



# 深圳高速公路股份有限公司

股票代码：00548(联交所) 600548(上交所)

- 财务摘要
- 经营回顾
- 财务分析
- 前景计划
- 附录



本报告如出现分项数之和与总计数尾数不符，乃四舍五入原因所致。



深圳高速公路股份有限公司

股票代码：00548(联交所) 600548(上交所)

下一章节

NEXT CHAPTER

财务摘要



FINANCIAL HIGHLIGHTS



# 财务摘要

	2012上半年 (人民币百万元)	2011上半年 (人民币百万元) (经重列) <sup>注</sup>	同比变幅
营业收入	1,561	1,383	+12.84%
包括：路费收入	1,382	1,321	+4.65%
净利润	419	353	+18.81%
备考：扣除养护拨备影响之净利润	432	438	- 1.37%
每股收益 (人民币元)	0.192	0.162	+18.81%
净资产收益率	4.48%	4.02%	+0.46百分点

	2012年6月30日 (人民币百万元)	2011年12月31日 (人民币百万元)	同比变幅
总资产	24,257	24,609	-1.43%
总负债	13,714	14,111	-2.82%
其中：总借贷	10,581	10,879	-2.75%
股东权益	9,272	9,204	+0.73%
每股净资产 (人民币元)	4.25	4.22	+0.73%

注：JEL公司自2011年7月1日起纳入本集团合并报表范围，由于属同一控制下的企业合并，本集团根据企业会计准则相关要求相应重述了以往会计年度的财务报表



深圳高速公路股份有限公司

股票代码：00548(联交所) 600548(上交所)

下一章节

NEXT CHAPTER

经营回顾

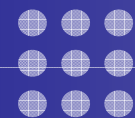
BUSINESS REVIEW



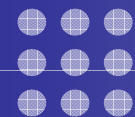
# 影响因素



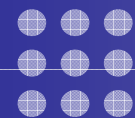
收费公路  
营运表现



宏观经济增长放缓

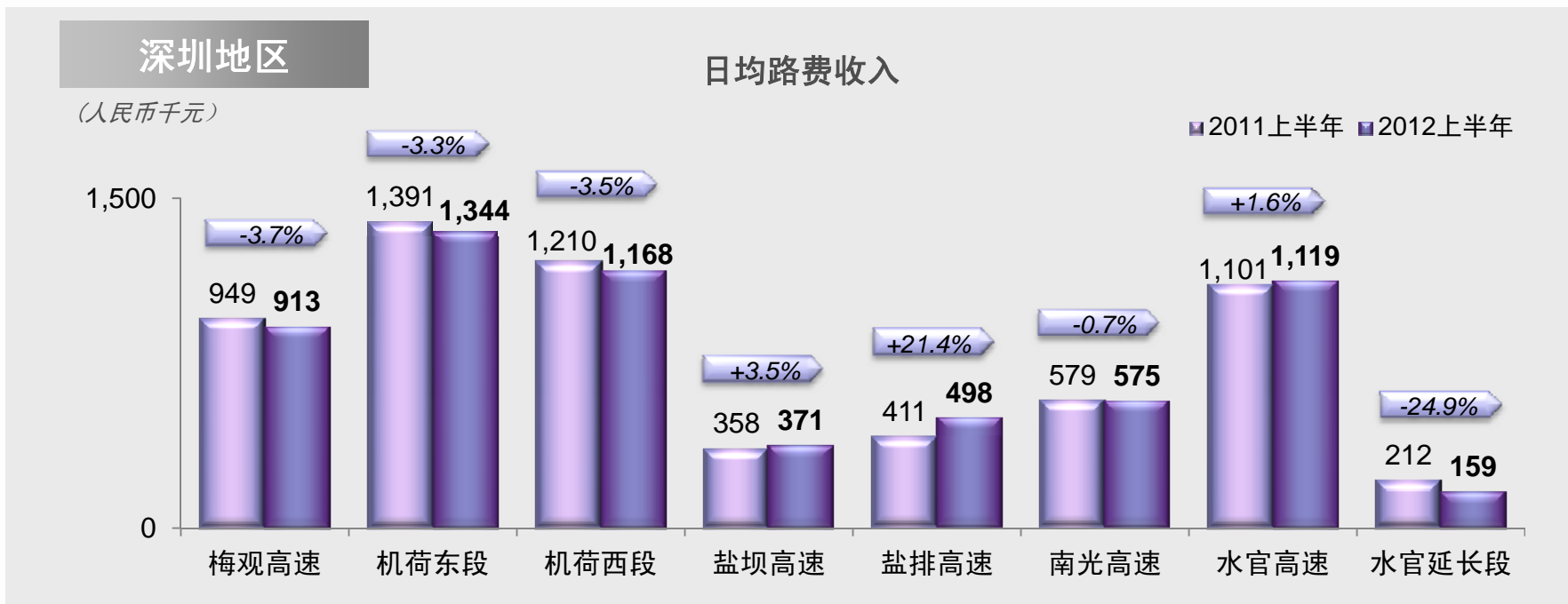


路网格局变化



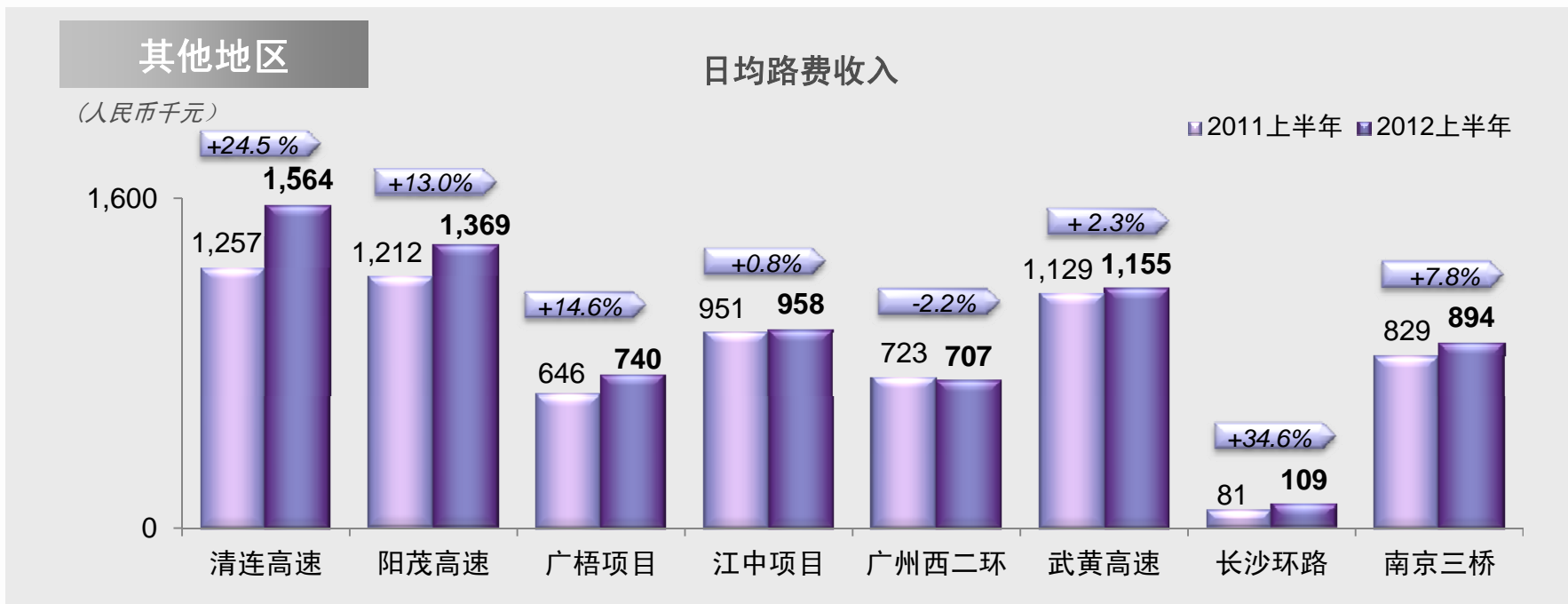
行业政策

# 营运表现



- 国内经济增速继续回落，项目自然增长率普遍减缓
- 区域内路网变化对项目表现产生正面或负面影响
- 广东省自6月1日起实施统一的高速公路收费标准，对各项目产生不同程度的负面影响

# 营运表现



- 国内经济增速继续回落，项目自然增长率普遍减缓
- 周边路网变化对项目表现产生正面或负面影响
- 计重收费的实施对阳茂高速、广梧项目产生不同程度的正面影响
- 广东省自6月1日起实施统一的高速公路收费标准，对省内项目产生不同程度的负面影响



# 项目进展

➤ **梅观高速：**北段改扩建工程有序进行中，计划于2013年上半年完工

➤ **机荷东段：**路面修缮工程的前期准备工作按计划推进，工程计划在2012年下半年正式动工并于年内完工

➤ **南坪二期：**A段与南光高速相接的部分合同段已于2012年8月1日完工通车

➤ **沿江项目：**截至报告期末，项目累计完成投资额约占已批复概算的70%，工程进度和工程成本支出基本符合预期，计划于2013年下半年完工

➤ **贵龙项目：**道路建设项目的施工图设计、项目概算批复以及招标等工作已经完成



深圳高速公路股份有限公司

股票代码：00548(联交所) 600548(上交所)

下一章节

NEXT CHAPTER

财务分析 

FINANCIAL ANALYSIS



# 财务分析——收入

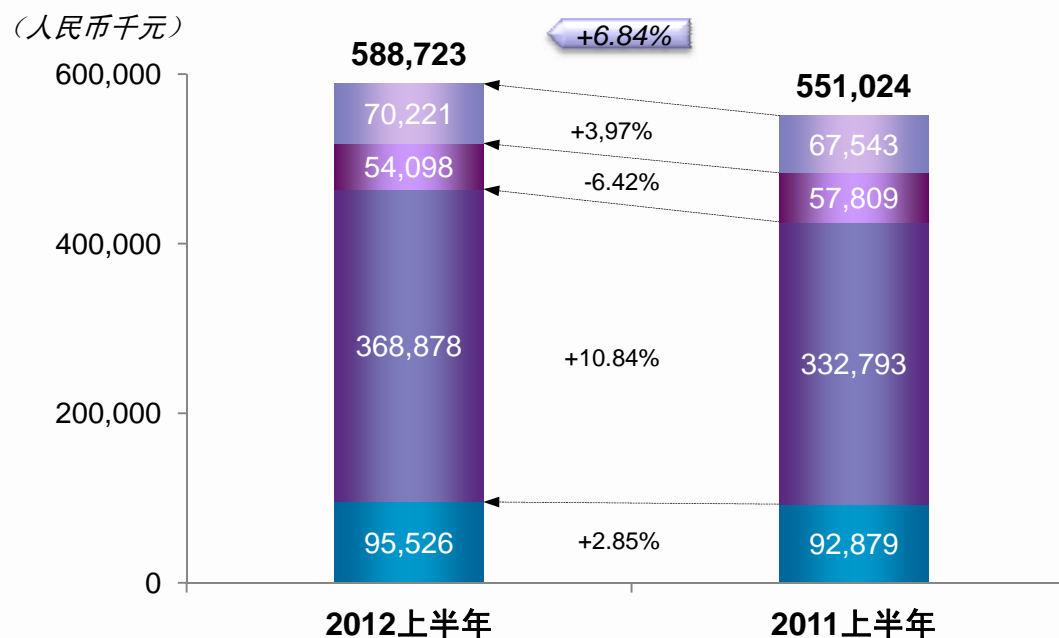
	2012上半年 (人民币千元)	2011上半年 (人民币千元) (经重列)	增减额 (人民币千元)
路费收入	1,382,456	1,321,046	+61,410
委托管理服务收入	120,227	26,736	+93,491
其他收入	57,945	35,316	+22,629

	2012上半年路费收入 (人民币千元)	2011上半年路费收入 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
收费公路			
清连项目	285,956	230,080	+55,876
机荷东段	244,680	251,789	-7,109
机荷西段	212,521	219,020	-6,499
武黄高速	210,221	204,421	+5,800
梅观高速	166,211	171,740	-5,529
南光高速	104,644	104,787	-143
盐排高速	90,697	74,322	+16,375
盐坝高速	67,526	64,887	+2,639
合计	1,382,456	1,321,046	+61,410

# 财务分析——营业成本

	2012上半年 (人民币千元)	2011上半年 (人民币千元) (经重列)	增减额 (人民币千元)
营业成本	588,723	634,409	-45,686
备考: 扣除养护拨备影响之营业成本	588,723	551,024	+37,699
委托管理服务成本	45,422	10,207	+35,215
其他成本	30,479	19,627	+10,852
管理费用	25,460	32,126	-6,666

- 员工成本
- 公路维护成本 (扣除养护拨备的影响)
- 折旧和摊销
- 其他业务成本



# 财务分析——营业成本

	营业成本		息税、管理费用前利润	
	2012上半年 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2012上半年 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
<b>收费公路</b>				
机荷西段	37,348	-2,910	168,107	-3,568
机荷东段	103,156	+2,017	133,421	-8,869
梅观高速	42,529	-3,706	118,121	-1,795
清连项目	175,366	+31,864	100,701	+22,346
武黄高速	106,204	+3,504	96,912	+2,442
盐排高速	35,669	+3,313	59,098	+19,411
南光高速	50,161	+4,390	51,645	-3,966
盐坝高速	38,290	-773	27,440	+3,714
<b>小计</b>	<b>588,723</b>	<b>+37,699</b>	<b>755,445</b>	<b>+29,715</b>
养护拨备	-	-83,385	-	+83,385
<b>合计</b>	<b>588,723</b>	<b>-45,686</b>	<b>755,445</b>	<b>+113,100</b>

# 财务分析——投资收益

	路费收入	营业成本	集团投资收益	
	2012上半年 (人民币千元)	2012上半年 (人民币千元)	2012上半年 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
<b>合营企业:</b>				
长沙环路	19,758	19,477	2,194	+2,750
<b>联营企业:</b>				
水官高速	203,624	70,885	25,261	-13,655
水官延长段	29,022	19,497	(1,471)	-3,382
阳茂高速	249,249	89,621	20,980	+496
广梧项目	134,682	50,206	13,037	+2,536
江中项目	174,423	105,579	2,846	-1,080
广州西二环	128,852	56,365	1,413	-3,008
南京三桥	163,630	61,837	2,828	+601
<b>合计</b>	<b>1,103,240</b>	<b>473,467</b>	<b>67,088</b> 注1	<b>-14,742</b> 注2

注1: 未包含顾问公司的投资收益1,360千元(2011年中期: 1,028千元)

注2: 下降的主要原因: (1) 受周边道路分流及广东省实施统一方案的影响, 部分所投资企业路费收入增幅减缓或下降; (2) 水官高速自2011年7月扩建完成后单位摊销额增加及相关贷款利息费用化使其成本上升

# 财务分析——财务费用

	2012上半年 (人民币千元)	2011上半年 (人民币千元) (经重列)	增减额 (人民币千元)
项目			
利息支出	313,230	246,314	+66,916 <sup>注</sup>
加：资本化利息	(4,320)	(2,399)	-1,921
利息收入	(18,799)	(6,041)	-12,758
汇兑损益及其他	4,989	(21,005)	+25,994
<b>未含养护拨备时间价值的财务费用</b>	<b>295,100</b>	216,869	+78,231
加：养护拨备时间价值	16,987	29,964	-12,977
<b>财务费用</b>	<b>312,087</b>	246,833	+65,254

注：集团平均借贷规模同比增加（2012年6月30日：人民币105.81亿，2011年6月30日（经重列）：人民币95.77亿元）及资金成本同比上升，使利息支出同比上升

# 财务分析——负债率及偿债能力

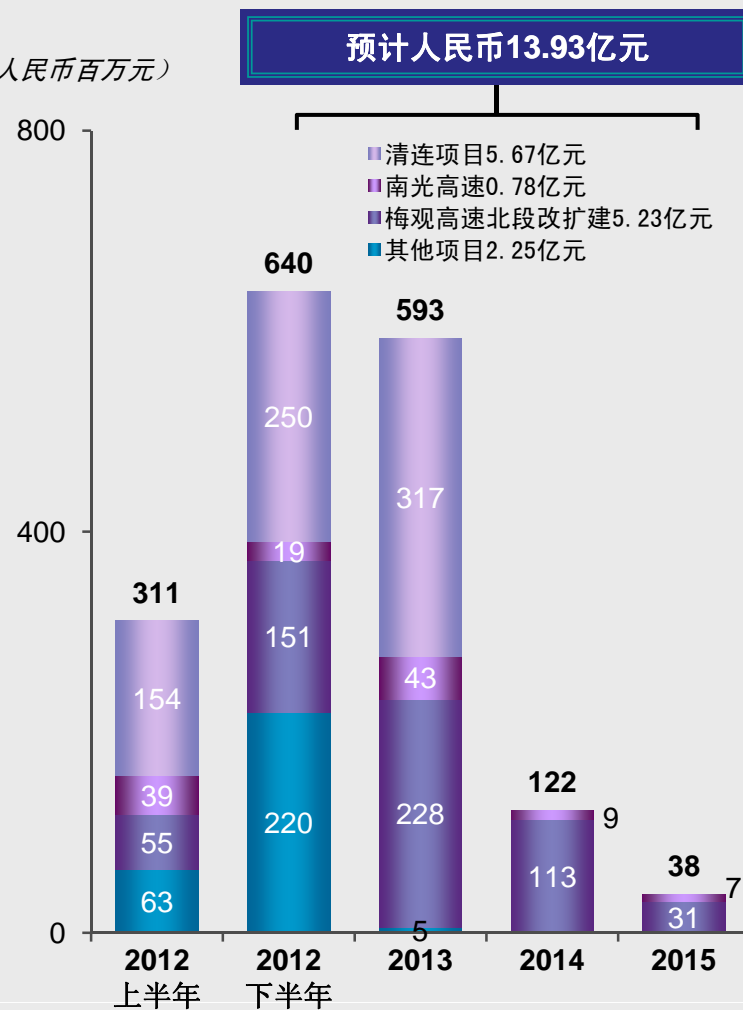
	2012年6月30日	2011年12月31日
<b>资产负债率（总负债 / 总资产）</b>	<b>56.54%</b>	57.34%
<b>净借贷权益比率</b> （（借贷总额－现金及现金等价物） / 总权益）	<b>82.83%</b>	82.99%
	2012年1~6月	2011年1~6月 (经重列)
<b>利息保障倍数（息税前利润 / 利息支出）</b>	<b>2.72</b>	2.70
<b>EBITDA利息倍数（息税、折旧及摊销前利润 / 利息支出）</b>	<b>3.89</b>	3.94



# 财务分析——资本支出计划

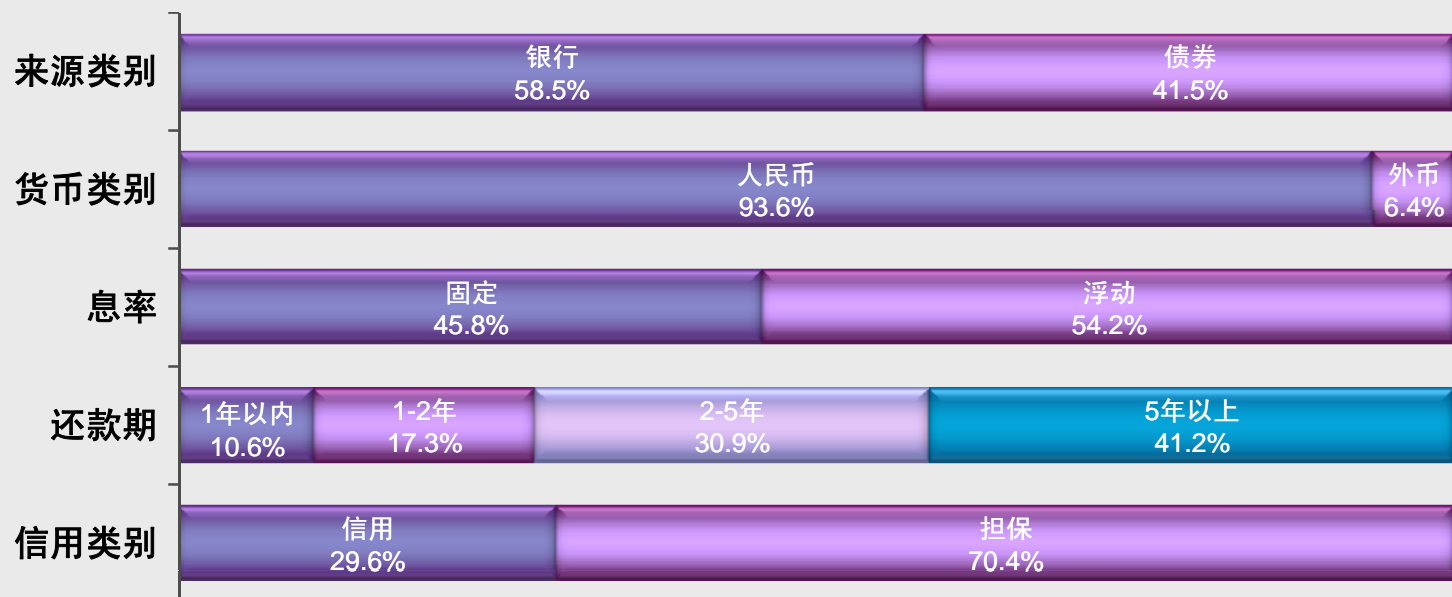
- 2012年上半年集团资本支出约人民币3.11亿元，主要包括对清连一级公路高速化改造、梅观高速改扩建及南光高速剩余工程的投资
- 报告期内，集团经营活动之现金流入净额和收回投资现金合计约人民币8.48亿元（2011年中期（经重列）：人民币8.45亿元），同比基本持平
- 报告期末，集团尚未使用的银行授信额度为人民币56.2亿元


(人民币百万元)



# 财务分析——借贷结构

借贷结构 (于2012年6月30日)



	2012上半年	2011年度	变幅
 综合借贷成本			
账面成本	5.71%	4.96%	+0.75百分点
付现成本	5.12%	4.34%	+0.78百分点



深圳高速公路股份有限公司

股票代码：00548(联交所) 600548(上交所)

下一章节

NEXT CHAPTER

前景计划

OUTLOOK & PLANS



# 经营环境

- 国内经济增长仍面临下行压力，但预计在中央政府的宏观调控下，中国经济全年应能够保持平稳发展
- 国家对行业的政策在进一步收紧
- 资金成本仍将处于较高水平，但外部融资环境较上年有所松动

# 下半年工作重点

## 营运与 路产管理

- 密切关注相关政策的变化，做好与政府部门的沟通工作和集团内部的评估工作
- 持续提高服务质量，保障道路通行效率和通行能力
- 深化对养护技术方案的研究，高质量完成机荷东段的维护修缮工程及盐坝高速路面预养护工程

## 工程管理

- 确保在建项目实现安全、进度、质量、造价和环保等各项目标
- 继续保持与政府部门的密切沟通，加快代建项目结算进度，及时回收代建收益

## 投资 与发展

- 推进梅观高速收费模式调整方案的研究和谈判工作
- 加大对相关业务的研究深度和拓展力度，审慎推动项目进展

## 财务管理

- 密切关注货币政策及环境的变化，做好资金计划和安排，加强现金流的预测和日常管理，提高资金计划的及时性和准确性
- 保证集团财务安全，进一步优化债务结构，合理控制资金成本



深圳高速公路股份有限公司

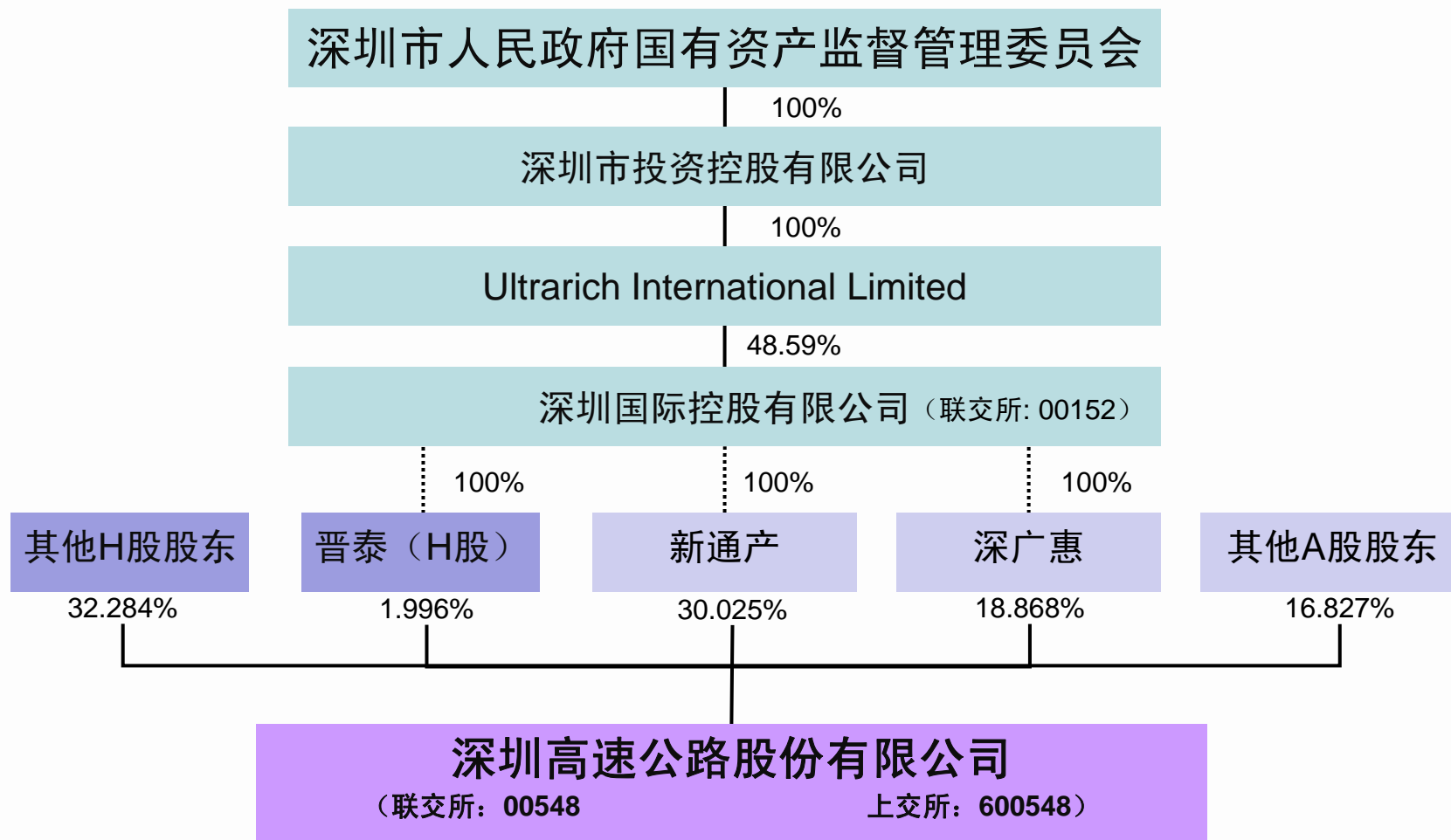
股票代码：00548(联交所) 600548(上交所)

下一章节  
NEXT CHAPTER

附录  
APPENDIX

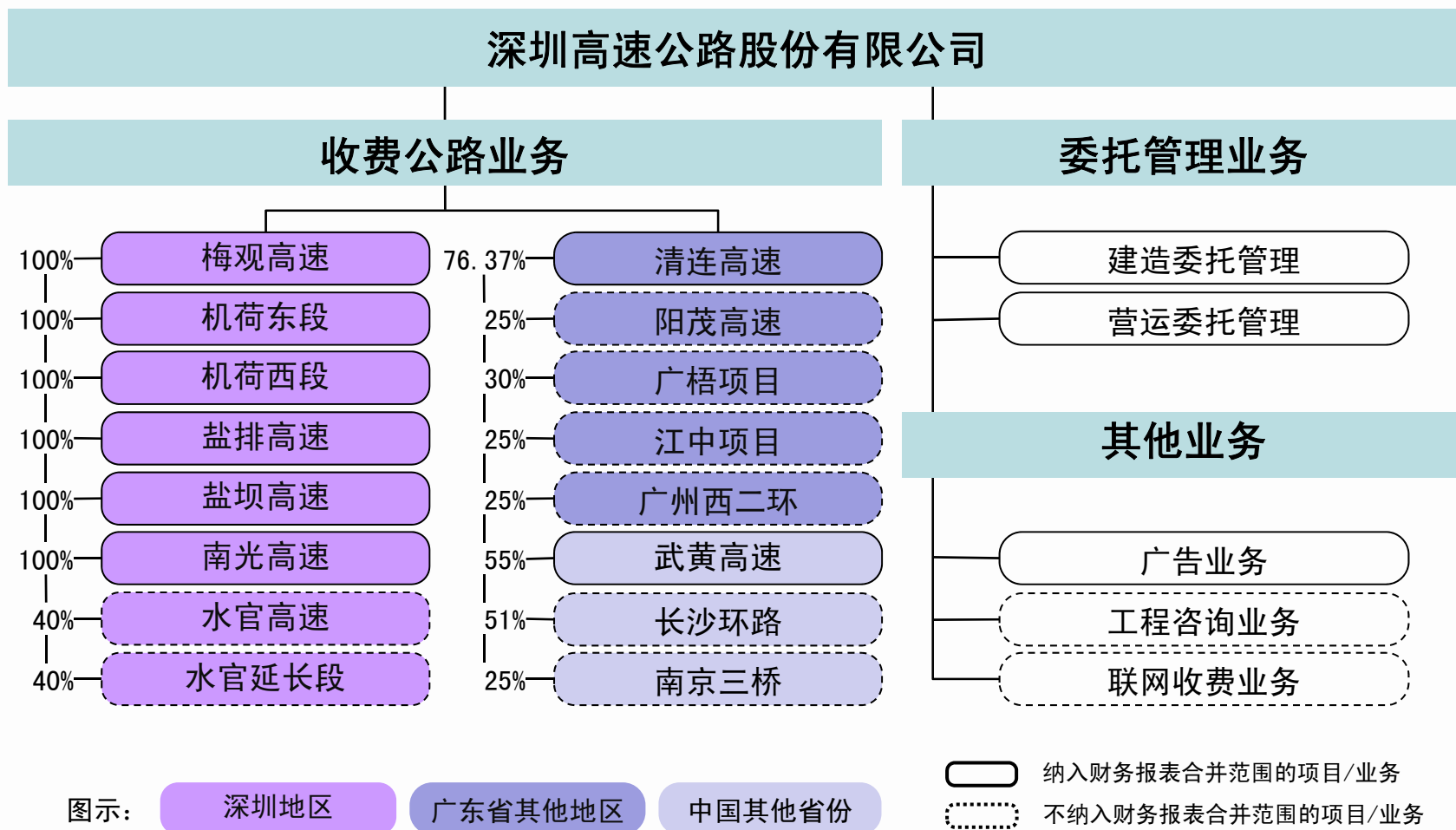


# 股权结构



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%。

# 业务结构





# 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	审批中
水官高速	40%	深圳	20.1	10	营运	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
清连项目: -清连高速 -清连二级路	76.37%	广东	- 216 - 253	- 4 - 2	- 营运 - 维修	2009.07-2034.07 暂停收费
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	2005.10-2030.10

# 日均混合车流量历史数据

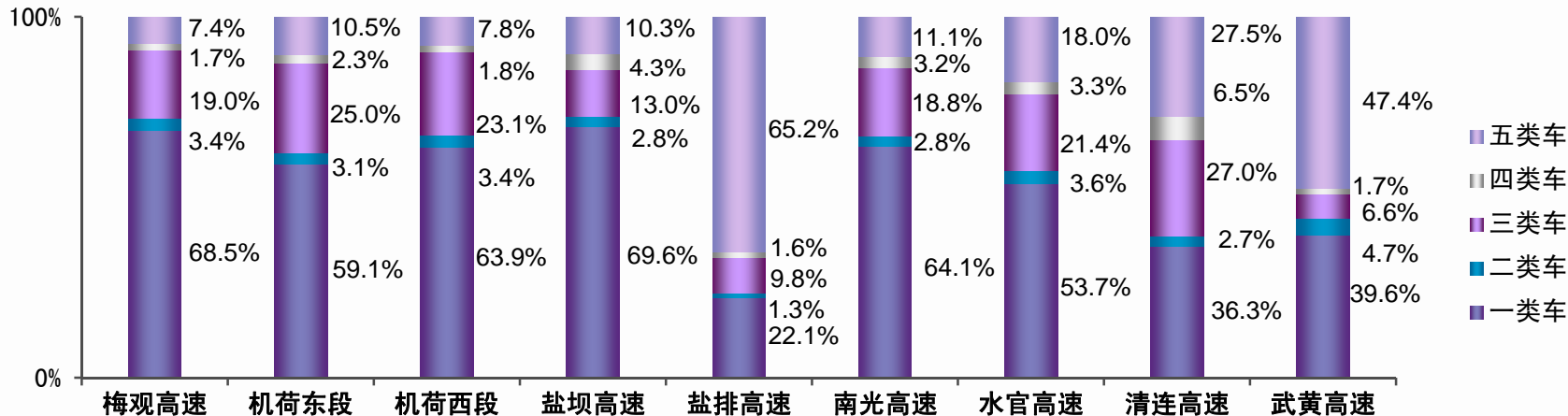
(辆次)	2007	2008	2009	2010	2011	2012上半年
<b>深圳地区</b>						
梅观高速	98,285	92,744	98,318	117,244	118,976	119,548
机荷东段	88,675	90,991	93,019	111,530	118,215	128,271
机荷西段	65,741	67,661	72,800	91,111	99,390	100,775
盐坝高速	12,492	13,879	16,509	24,313	27,610	27,137
盐排高速	26,313	31,898	33,763	39,734	38,501	38,615
南光高速	不适用	16,336	32,212	50,612	55,995	54,830
水官高速	103,236	106,241	118,064	134,561	124,714	128,708
水官延长段	28,086	28,181	32,294	40,485	31,941	27,189
<b>广东省其他地区</b>						
清连高速	不适用	不适用	16,011	18,292	21,445	24,344
阳茂高速	16,205	18,119	17,795	20,066	23,477	27,800
广梧项目	9,185	9,806	11,190	17,475	23,089	26,763
江中项目	39,492	45,344	50,899	68,476	90,270	91,952
广州西二环	6,165	9,574	14,883	28,768	33,493	33,965
<b>广东省外地区</b>						
武黄高速	27,846	29,140	32,412	38,034	37,856	40,176
长沙环路	5,791	6,020	7,342	8,558	9,516	12,667
南京三桥	16,788	18,334	20,029	22,057	23,293	25,808

# 日均路费收入历史数据

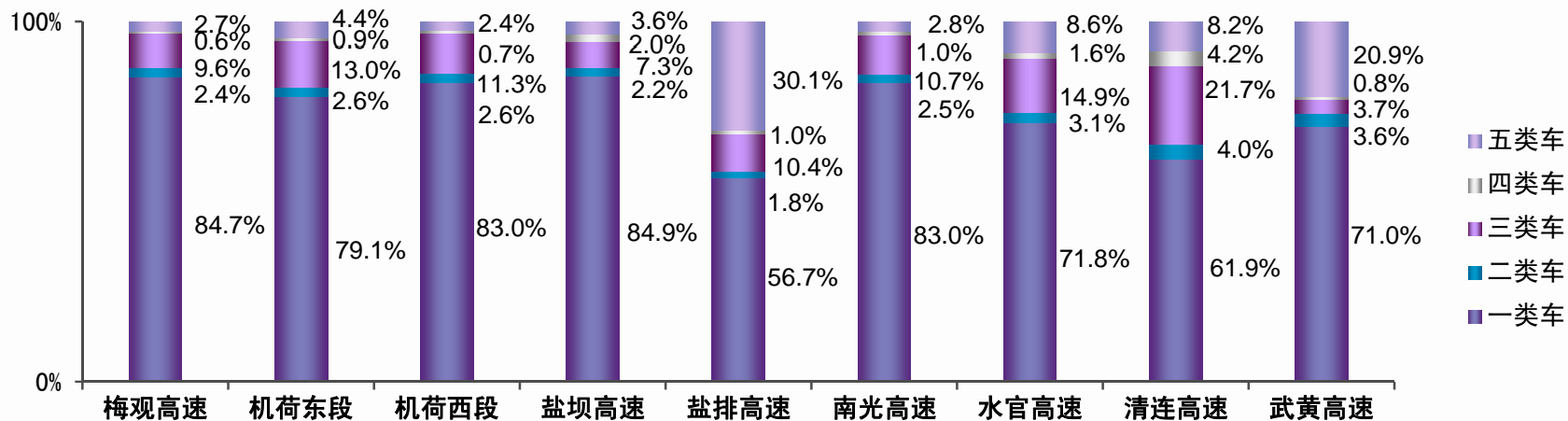
(人民币千元)	2007	2008	2009	2010	2011	2012上半年
<b>深圳地区</b>						
梅观高速	903.0	791.8	814.0	951.4	943.2	913.2
机荷东段	1,150.6	1,227.3	1,242.0	1,414.7	1,407.1	1,344.4
机荷西段	945.1	937.3	951.4	1,169.2	1,229.9	1,167.7
盐坝高速	172.7	195.6	213.4	335.4	369.3	371.0
盐排高速	370.1	407.0	382.6	428.6	463.8	498.3
南光高速	不适用	176.0	302.9	523.5	589.0	575.0
水官高速	964.8	1,006.0	1,072.4	1,229.9	1,122.0	1,118.8
水官延长段	181.9	178.9	202.5	250.6	196.7	159.5
<b>广东省其他地区</b>						
清连高速	不适用	不适用	829.9	1,036.8	1,280.4	1,564.0
阳茂高速	913.1	902.3	967.5	1,094.9	1,209.4	1,369.5
广梧项目	266.0	265.0	305.7	471.9	644.4	740.0
江中项目	581.8	651.8	707.2	870.2	972.4	958.4
广州西二环	180.7	301.5	471.0	672.3	740.0	707.3
<b>广东省外地区</b>						
武黄高速	1,052.0	1,017.1	1,090.0	1,268.3	1,146.2	1,155.1
长沙环路	61.6	60.5	63.6	72.8	86.3	108.6
南京三桥	629.3	640.1	672.1	782.9	828.6	894.4

# 上半年主要路段车型比例图

## 按收入统计



## 按车流量统计





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](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。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。