



深圳高速公路股份有限公司

股票代码：600548（上交所）00548（港交所）

2013

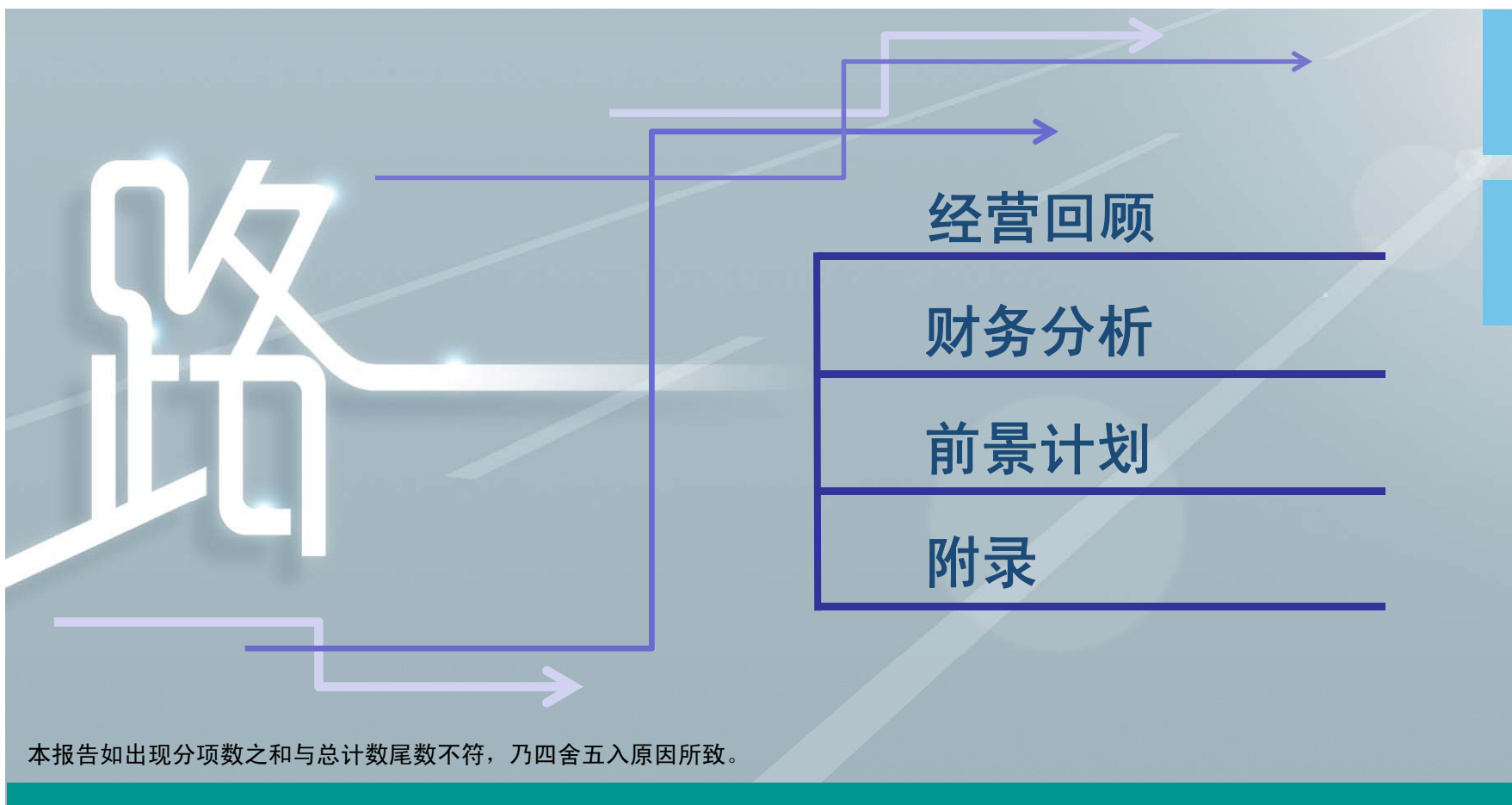
中期业绩发布

路



2013年8月19日

# 目录



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。

# 财务摘要

2

	2013年中期 (人民币百万元)	2012年中期 (人民币百万元)	变幅
营业收入	1,489	1,561	-4.59%
包括：路费收入	1,362	1,382	-1.47%
归属于公司股东的净利润	386	419	-7.95%
每股收益 (人民币元)	0.177	0.192	-7.95%
净资产收益率	3.98%	4.48%	-0.5百分点

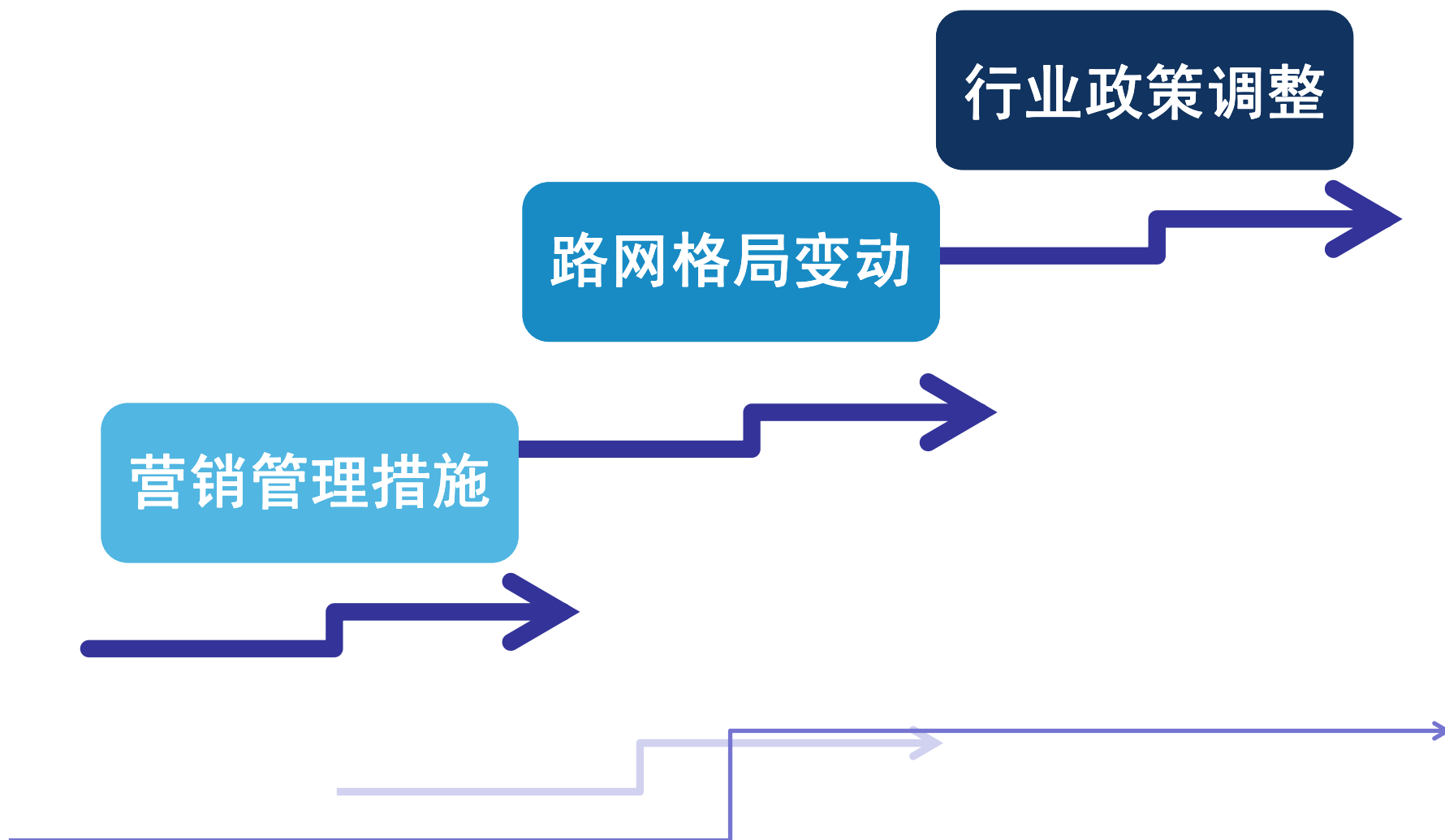
  

	2013年6月30日 (人民币百万元)	2012年12月31日 (人民币百万元)	变幅
总资产	23,417	24,209	-3.27%
总负债	12,502	13,336	-6.25%
其中：总借贷	9,975	10,564	-5.57%
归属于上市公司股东的股东权益	9,641	9,536	+1.09%
每股净资产 (人民币元)	4.42	4.37	+1.09%

注：本公司财务报表按照中国企业会计准则编制，并同时遵循香港公司条例以及联交所上市规则的披露要求。

# 经营回顾

收  
路



## 统一方案

2012年6月1日起，广东省按照统一的收费费率、收费系数、匝道长度计算方式和取整原则，对省内所有高速公路项目实施统一收费标准，并于其后针对因实施上述方案而提高收费额的情况进行了后续调整。

受影响较大路段

- 机荷高速
- 梅观高速
- 水官延长段
- 盐排高速
- 江中项目
- 广梧项目
- 广州西二环

## 节假日免费方案

根据国务院于2012年年中的批复，7座以下（含7座）客车于春节、清明、劳动节、国庆节四个国家法定节假日及其连休日期间免收通行费。

方案实施期间各路段路费收入大幅下跌

## 绿色通道免费政策

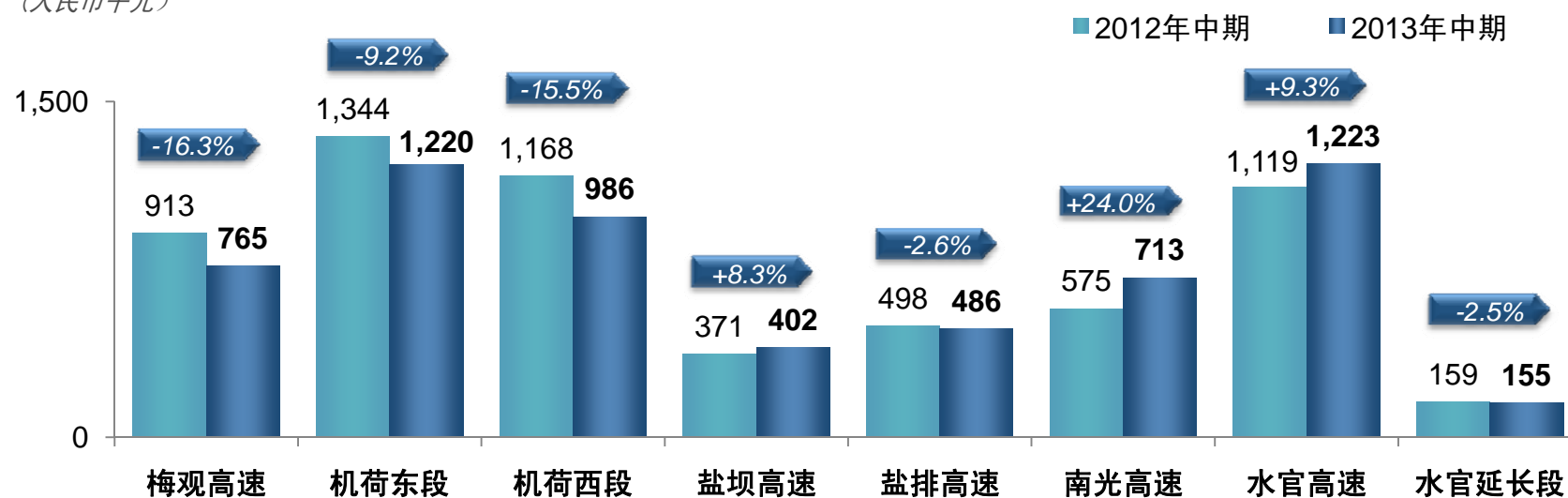
自2010年12月起，国内高速公路须执行绿色通道免费政策，对合法装载鲜活农产品的运输车辆免收车辆通行费。

持续受影响

## 深圳地区

(人民币千元)

### 日均路费收入



政策因素外的影响:

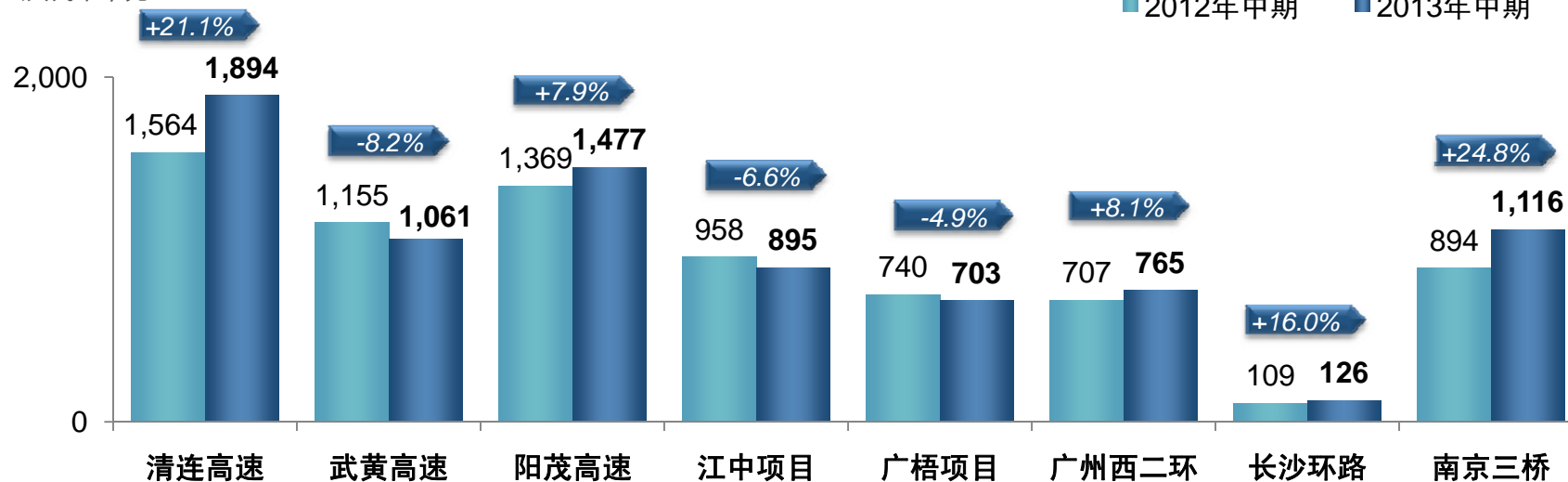
- 受益于周边路网完善及集团积极的营销措施，南光高速路费收入同比快速增长。
- 梅观北段扩建以及机荷西段修缮工程对项目本身及相连道路的通行条件和营运表现产生一定负面影响。

# 营运表现

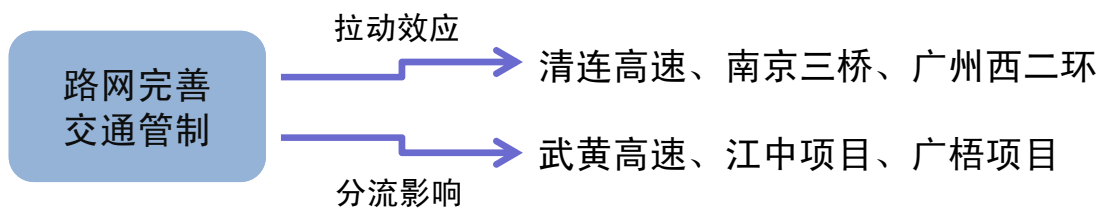
## 其他地区

### 日均路费收入

(人民币千元)



政策因素外的影响:





# 业务发展

## 梅观高速北段扩建

正在进行桥梁重建及路面施工等工程，预期可按计划于2013年年底完工。

## 机荷西段路面修缮

已完成项目的设计评审工作，并已开展路面病害的维修，工程预计将在2013年内完工。

提高项目通行能力  
提升项目服务水平

代建项目  
进展符合预期

## 沿江项目

福永至深港西部通道段已于6月底完成交工验收。项目计划在下半年通车；代管安排正在磋商。

## 南坪二期

A段已累计完成投资约20亿元。B段暂不具备开工条件。

## 贵龙项目

已完成征地拆迁工作，工程进展顺利，累计支付资金1.89亿元。

# 财务分析

战略

# 财务分析——收入

	2013年中期 (人民币百万元)	2012年中期 (人民币百万元)	增减额 (人民币百万元)
营业收入	1,489	1,561	-72
路费收入	1,362	1,382	-20
其他收入	127	179	-52

	2013年中期 (人民币千元)	2012年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
路费收入 — 按项目			
清连高速	342,725	285,956	+56,769
机荷东段	220,858	244,680	-23,822
武黄高速	191,997	210,221	-18,224
机荷西段	178,501	212,521	-34,020
梅观高速	138,404	166,211	-27,807
南光高速	129,092	104,644	+24,448
盐排高速	87,891	90,697	-2,806
盐坝高速	72,673	67,526	+5,147
合计	1,362,141	1,382,456	-20,315

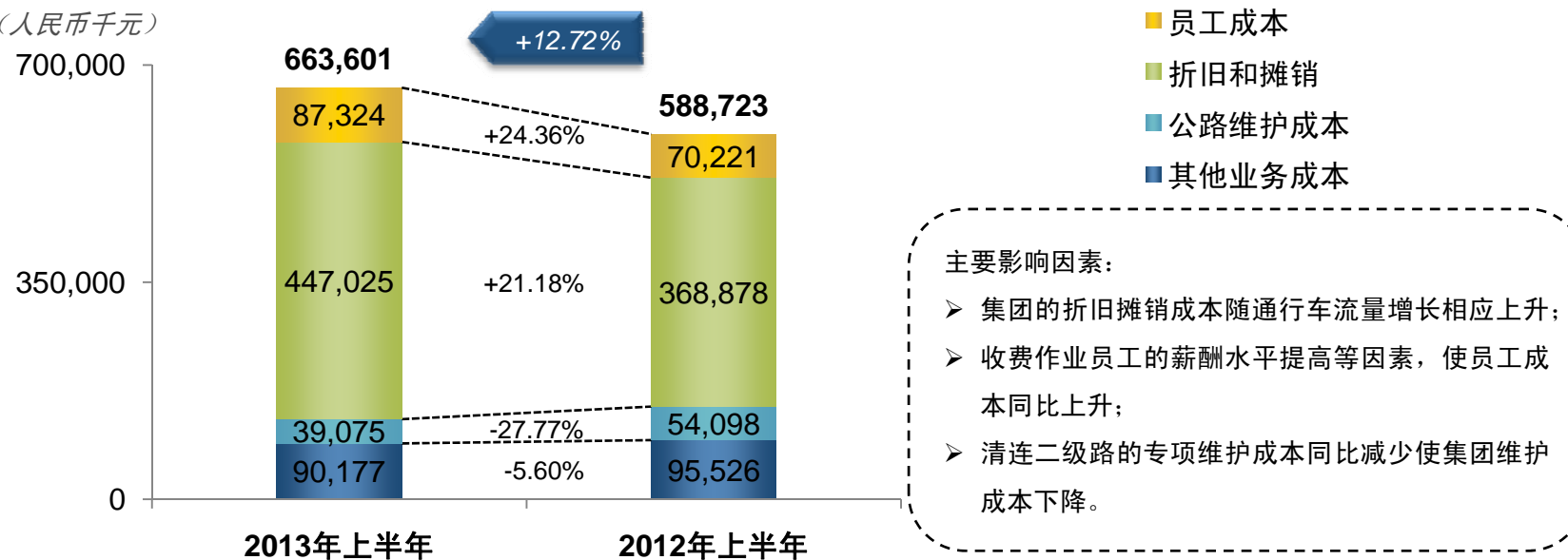
→ 统一方案、节假日免费方案的实施，使集团2013年上半年路费收入减少约2.71亿元。

# 财务分析——成本及费用

	2013年中期 (人民币百万元)	2012年中期 (人民币百万元)	增减额 (人民币百万元)
营业成本	693	665	+28
通行服务营业成本	664	589	+75
其他成本	29	76	-47
管理费用	25	25	0

通行服务营业成本明细:

(人民币千元)



# 财务分析——收费公路利润

	通行服务营业成本		息税、管理费用前利润	
	2013年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2013年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
收费公路				
机荷西段	39,479	+2,131	133,004	-35,103
清连项目	208,691	+33,325	122,076	+21,374
机荷东段	121,680	+18,524	92,365	-41,056
武黄高速	101,625	-4,579	85,596	-11,315
梅观高速	48,306	+5,777	85,445	-32,675
南光高速	62,720	+12,559	62,689	+11,043
盐排高速	37,550	+1,881	47,663	-11,434
盐坝高速	43,550	+5,260	27,734	+294
合计	663,601	+74,878	656,573	-98,872

# 财务分析——投资收益

	2013年中期路费收入 (人民币千元)	2013年中期营业成本 (人民币千元)	集团投资收益 (人民币千元)	
			2013年中期	增减额
合营企业:				
长沙环路	22,788	14,619	3,266	+1,072
联营企业:				
水官高速	221,272	76,467	29,523	+4,261
水官延长段	28,127	21,690	(1,992)	-521
阳茂高速	267,758	81,800	31,041	+10,061
广梧项目	127,319	52,566	11,319	-1,718
江中项目	161,980	101,733	3,077	+231
广州西二环	138,419	61,571	3,728	+2,315
南京三桥	204,111	74,612	7,818	+4,990
<b>合计</b>			<b>87,780</b> 注	<b>+20,691</b>

注：报告期集团投资收益数据未包含对顾问公司的投资收益1,538千元（2012年中期：1,360千元）。

→ 报告期内，合营企业和联营企业的路费收入同比总体增长，加上水官高速、阳茂高速、南京三桥等项目毛利率上升，使集团投资收益同比增加。

# 财务分析——财务费用

项目	2013年中期 (人民币千元)	2012年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
利息支出	306,256	313,230	-6,974
减：资本化利息	- 8,597	- 4,320	+4,277
利息收入	15,173	18,799	-3,626
汇兑损益及其他	1,985	(4,989)	+6,974
加：养护拨备时间价值	+ 13,171	+ 16,987	-3,816
<b>财务费用</b>	<b>293,672</b>	<b>312,087</b>	<b>-18,415</b>

→ 报告期内，由于集团平均借贷规模下降和汇兑收益增加，财务费用同比有所下降。

# 财务分析——负债率及偿债能力

	2013年6月30日	2012年12月31日
资产负债率（总负债 / 总资产）	53.39%	55.09%
净借贷权益比率 （（借贷总额－现金及现金等价物） / 总权益）	78.55%	79.18%

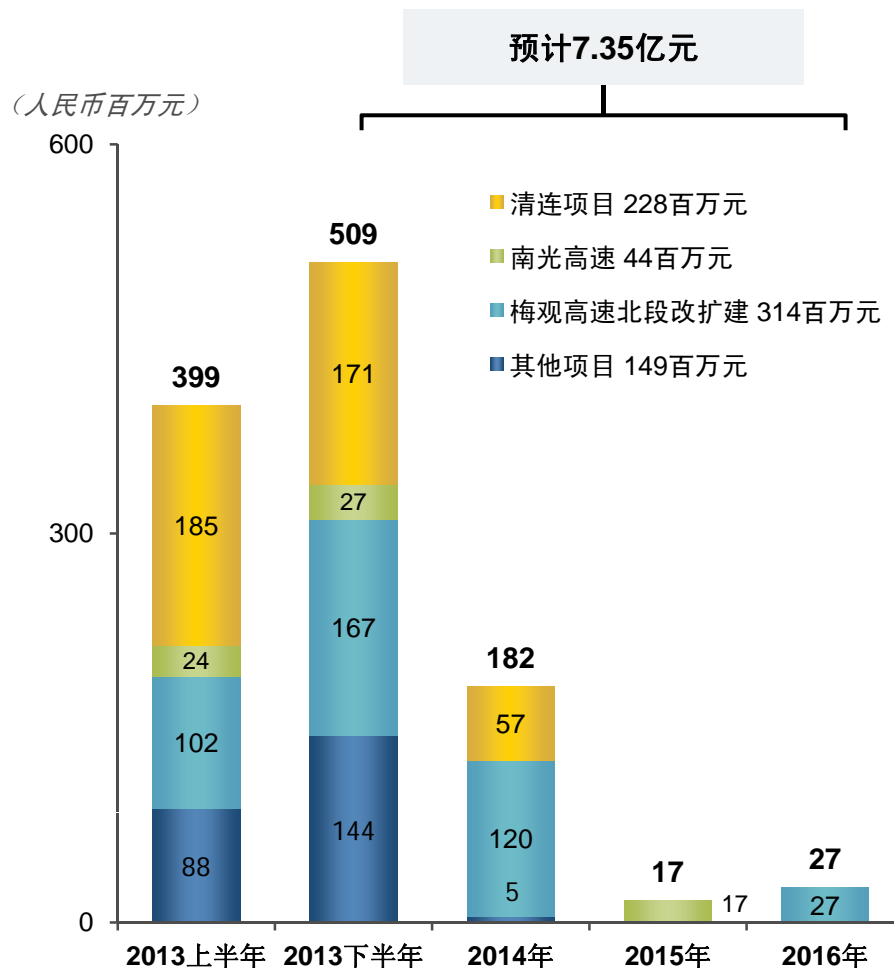
  

	2013年中期	2012年中期
利息保障倍数（息税前利润 / 利息支出）	2.58	2.72
EBITDA利息倍数（息税、折旧及摊销前利润 / 利息支出）	4.04	3.89



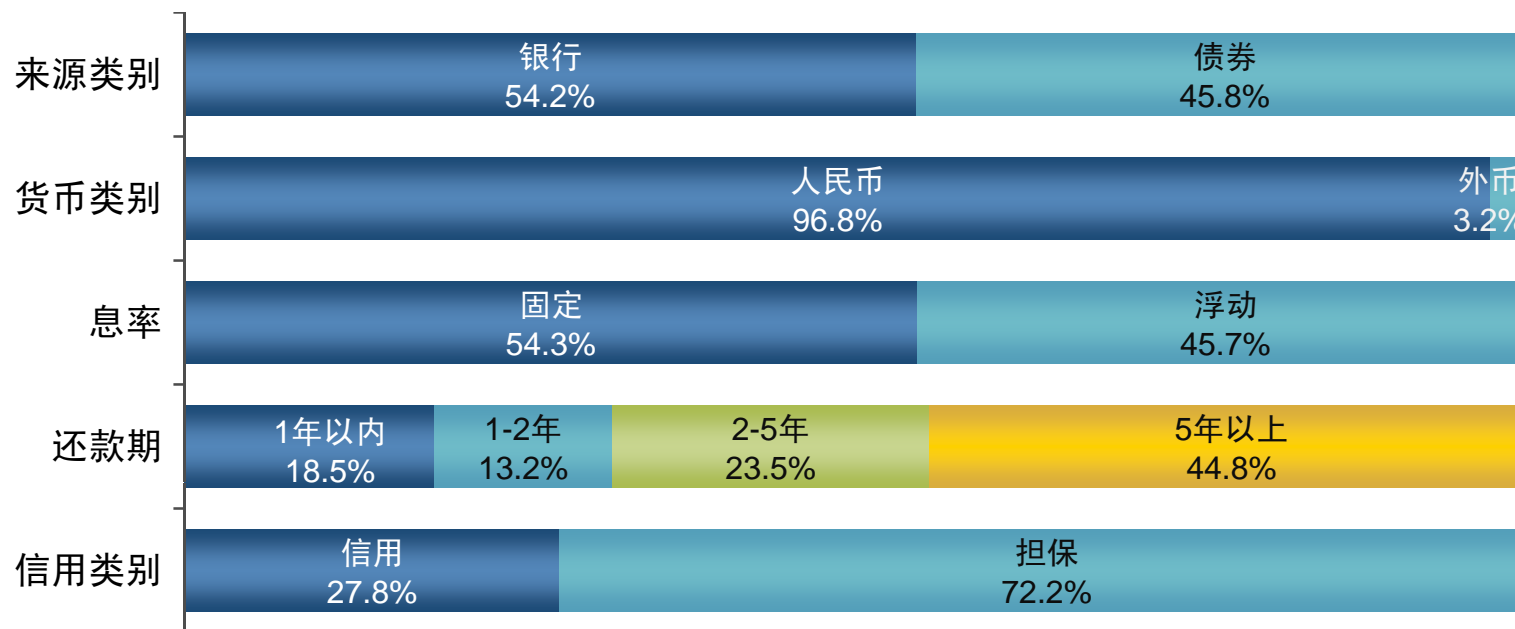
# 财务分析——资本支出计划

- ➔ 2013年上半年集团资本支出约3.99亿元，主要为对清连项目、南光高速等项目的剩余工程投资和结算款，及梅观高速改扩建投资等。
- ➔ 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8.34亿元（2012年中期：8.48亿元），同比略下降1.70%。
- ➔ 报告期末，集团之现金及现金等价物为14亿元。
- ➔ 报告期末，集团尚未使用的银行授信额度为61亿元。



## 借贷结构

(于2013年6月30日)



→ 集团2013年中期综合借贷成本为5.86%（2012年度：5.75%）。

# 前景计划

收路

# 2013年下半年工作重点

19

## 运营管理



- 加强路网宣传和车辆引导，提升项目收费车流量及路费收入。
- 密切关注政策和路网格局变化的影响，及时应对。

## 路产管理



- 完善施工项目的交通组织方案，保障道路通行效率和通行能力。
- 高质量完成道路修缮和养护工程，严控工程造价。

## 建设管理



- 强化项目的精细化和规范化管理，实现各项管理目标。
- 加强代建项目管理，及时回收代建收益。

## 业务发展

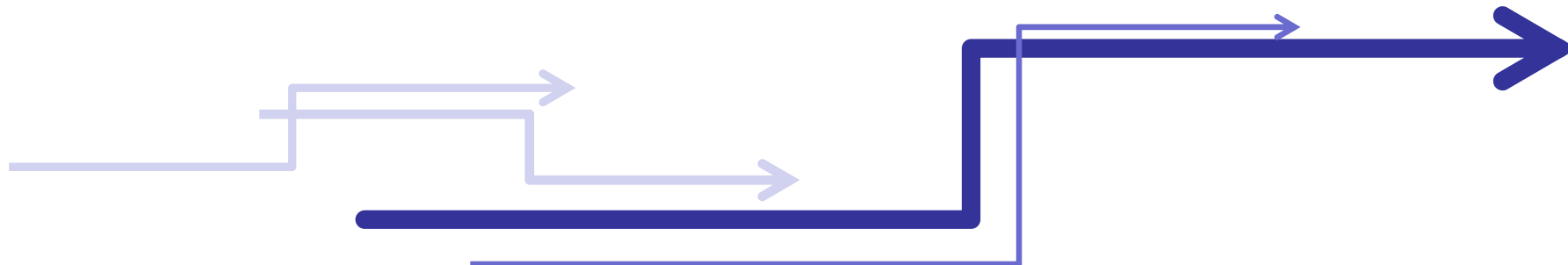


- 做好具体项目的预案研究和磋商工作。
- 深化对业务发展方向和领域的研究，持续关注和管控风险。

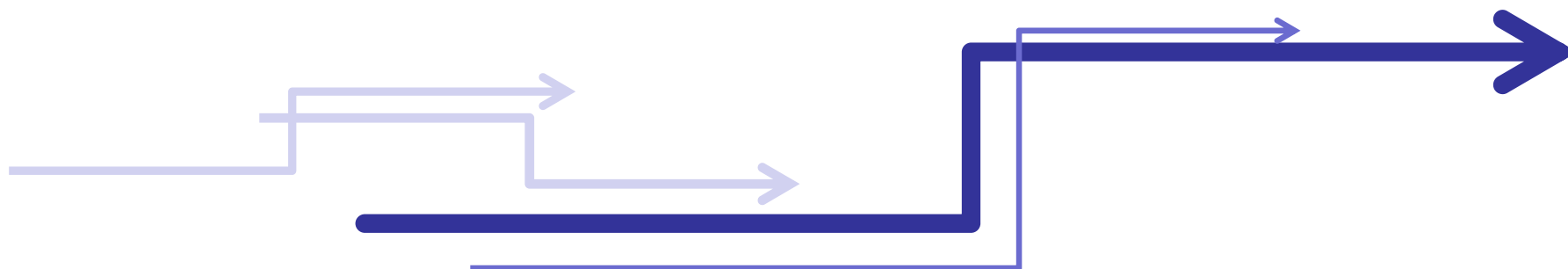
## 财务管理



- 做好到期债务的偿还工作，进一步优化债务结构。
- 做好资金的计划和统筹安排，强化投资企业的分红管理。



- ➡ 依托高速公路主业寻求发展，尝试与核心业务能力相关的业务类型。
- ➡ 致力提升现有项目的整体回报。
- ➡ 关注并把握建设和营运委托管理业务的市场机遇。
- ➡ 关注并研究新型城镇化进程中的市场机遇。

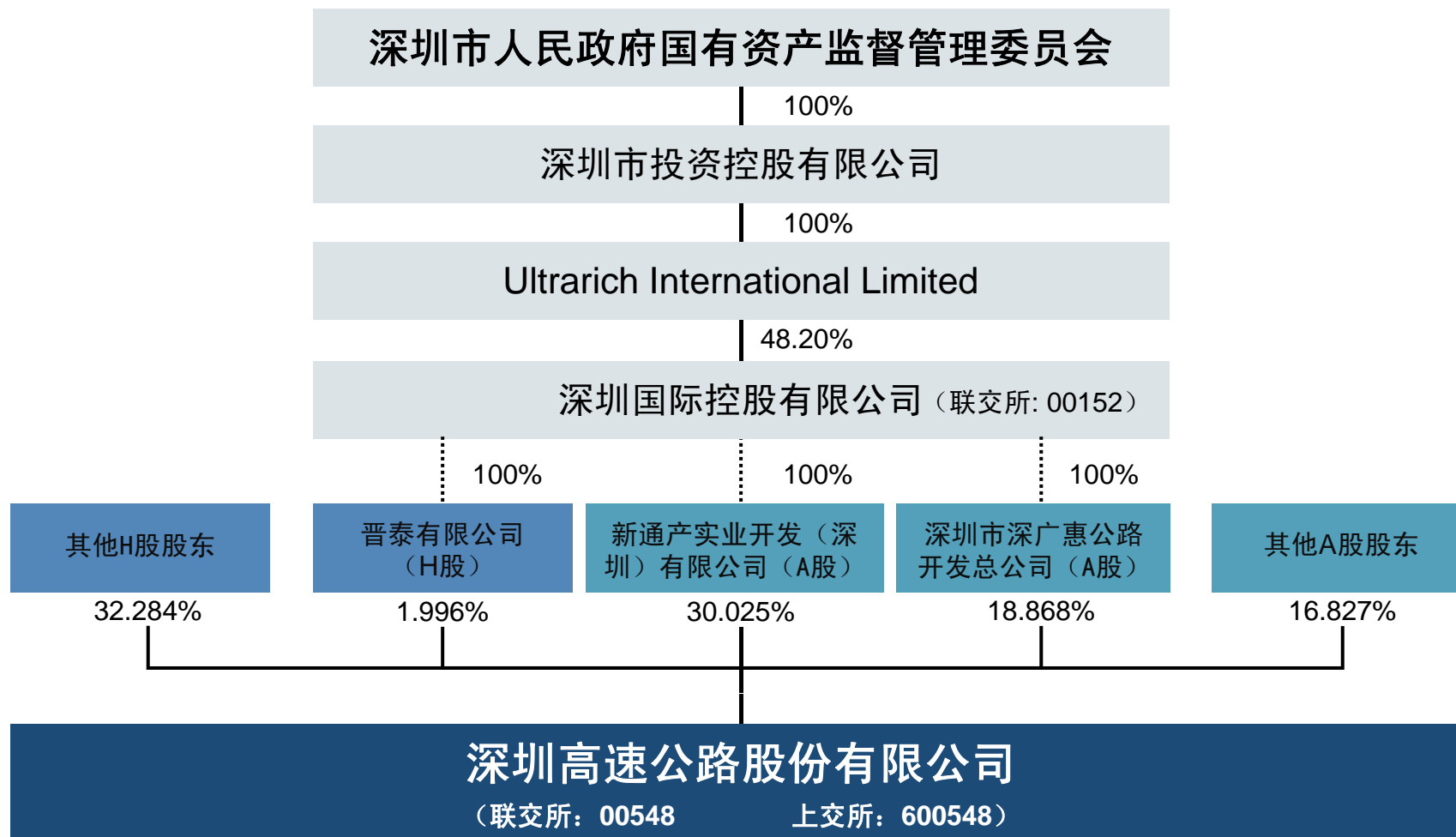


# 附录

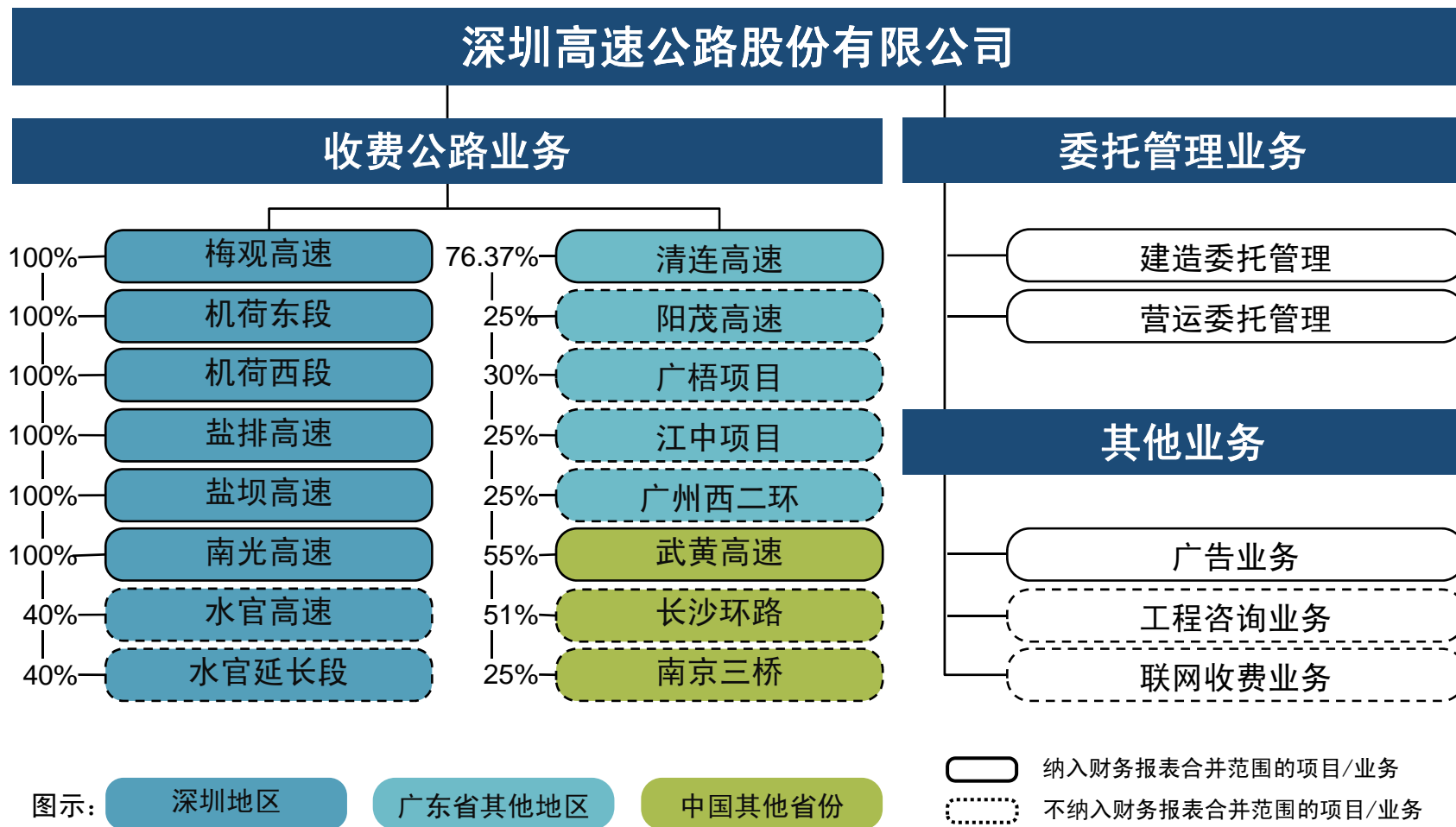


收路

# 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%。





# 项目一览表

收费公路	本公司权益	位置	收费里程 (公里)	车道数量	状况	到期日
梅观高速	100%	深圳	19.2	6/8	营运/扩建	2027.03
机荷东段	100%	深圳	23.7	6	营运	2027.03
机荷西段	100%	深圳	21.8	6	营运	2027.03
盐坝高速	100%	深圳	29.1	6	营运	审批中
水官高速	40%	深圳	20.0	10	营运	2025.12
水官延长段	40%	深圳	6.3	6	营运	2025.12
盐排高速	100%	深圳	15.6	6	营运	2027.03
南光高速	100%	深圳	31.0	6	营运	2033.01
阳茂高速	25%	广东	79.8	4	营运	2027.07
广梧项目	30%	广东	37.9	4	营运	2027.11
江中项目	25%	广东	39.6	4	营运	2027.08
广州西二环	25%	广东	40.2	6	营运	2030.12
清连高速	76.37%	广东	216	4	营运	2034.07
武黄高速	55%	湖北	70.3	4	营运	2022.09
长沙环路	51%	湖南	34.7	4	营运	2029.10
南京三桥	25%	江苏	15.6	6	营运	2030.10

# 日均混合车流量历史数据

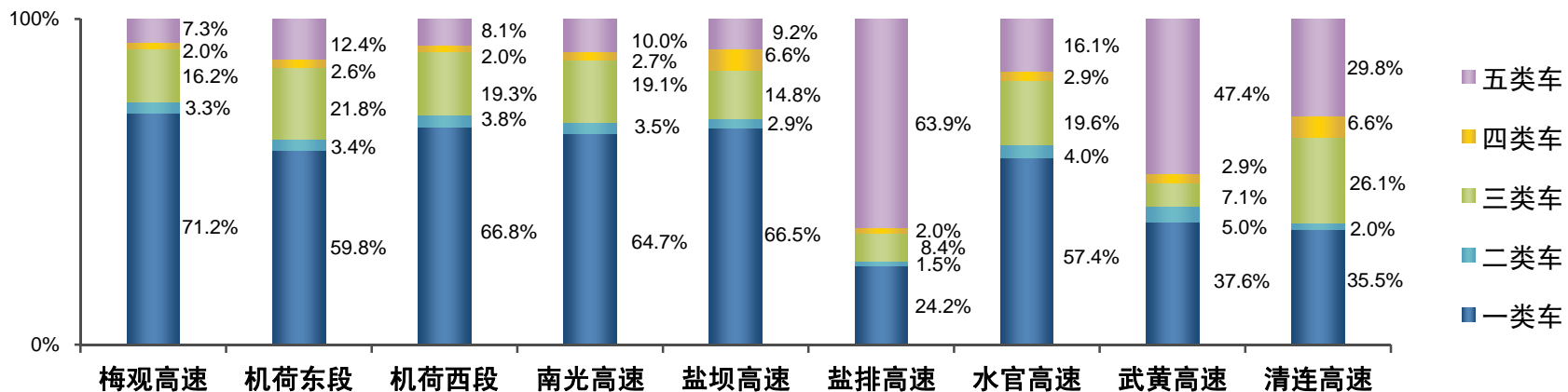
(辆次)	2008	2009	2010	2011	2012	2013年上半年
<b>深圳地区</b>						
梅观高速	92,744	98,318	117,244	118,976	124,921	123,362
机荷东段	90,991	93,019	111,530	118,215	128,414	136,357
机荷西段	67,661	72,800	91,111	99,390	106,564	114,987
盐坝高速	13,879	16,509	24,313	27,610	28,563	27,960
盐排高速	31,898	33,763	39,734	38,501	41,473	44,548
南光高速	16,336	32,212	50,612	55,995	58,715	67,744
水官高速	106,241	118,064	134,561	124,714	138,285	145,744
水官延长段	28,181	32,294	40,485	31,941	29,331	32,698
<b>广东省其他地区</b>						
清连高速	不适用	16,011	18,292	21,445	22,827	27,300
阳茂高速	18,119	17,795	20,066	23,477	26,978	31,078
广梧项目	9,806	11,190	17,475	23,089	25,339	25,679
江中项目	45,344	50,899	68,476	90,270	91,559	84,573
广州西二环	9,574	14,883	28,768	33,493	34,796	38,982
<b>广东省外地区</b>						
武黄高速	29,140	32,412	38,034	37,856	39,669	38,850
长沙环路	6,020	7,342	8,558	9,516	13,206	13,389
南京三桥	18,334	20,029	22,057	23,293	24,882	29,658

# 日均路费收入历史数据

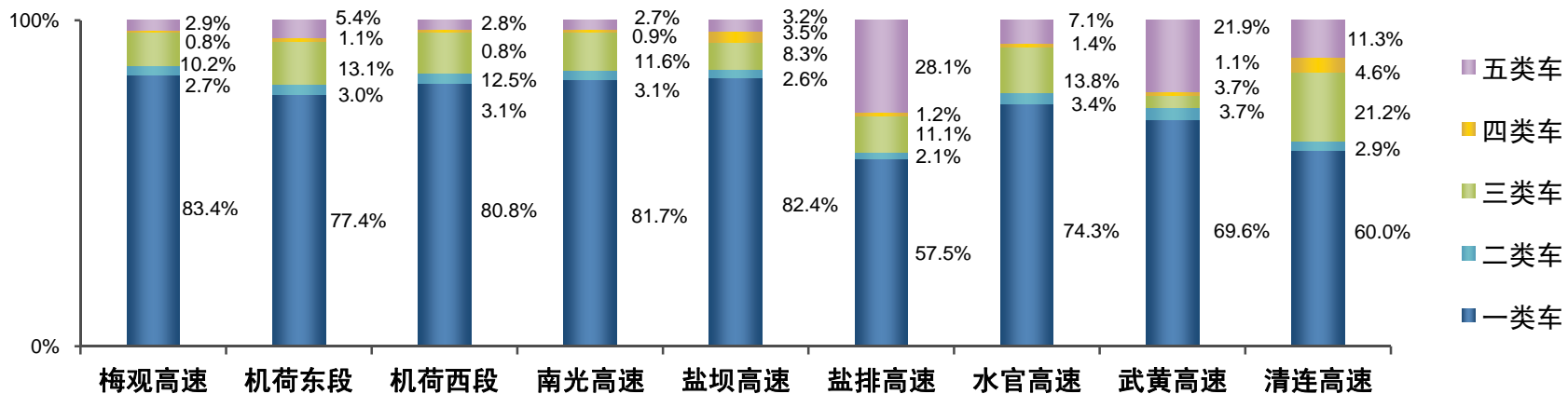
(人民币千元)	2008	2009	2010	2011	2012	2013年上半年
<b>深圳地区</b>						
梅观高速	791.8	814.0	951.4	943.2	875.6	764.7
机荷东段	1,227.3	1,242.0	1,414.7	1,407.1	1,239.9	1,220.2
机荷西段	937.3	951.4	1,169.2	1,229.9	1,079.8	986.2
盐坝高速	195.6	213.4	335.4	369.3	387.4	401.9
盐排高速	407.0	382.6	428.6	463.8	514.0	485.6
南光高速	176.0	302.9	523.5	589.0	628.8	713.2
水官高速	1,006.0	1,072.4	1,229.9	1,122.0	1,204.5	1,222.5
水官延长段	178.9	202.5	250.6	196.7	155.5	155.4
<b>广东省其他地区</b>						
清连高速	不适用	829.9	1,036.8	1,280.4	1,460.6	1,894.0
阳茂高速	902.3	967.5	1,094.9	1,209.4	1,326.2	1,477.0
广梧项目	265.0	305.7	471.9	644.4	681.3	703.4
江中项目	651.8	707.2	870.2	972.4	931.6	894.9
广州西二环	301.5	471.0	672.3	740.0	713.0	764.7
<b>广东省外地区</b>						
武黄高速	1,017.1	1,090.0	1,268.3	1,146.2	1,170.4	1,060.8
长沙环路	60.5	63.6	72.8	86.3	119.4	125.9
南京三桥	640.1	672.1	782.9	828.6	894.7	1,116.3

# 主要路段车型比例图

## 按收入统计



## 按车流量统计







# 珠三角地区高速路网示意图



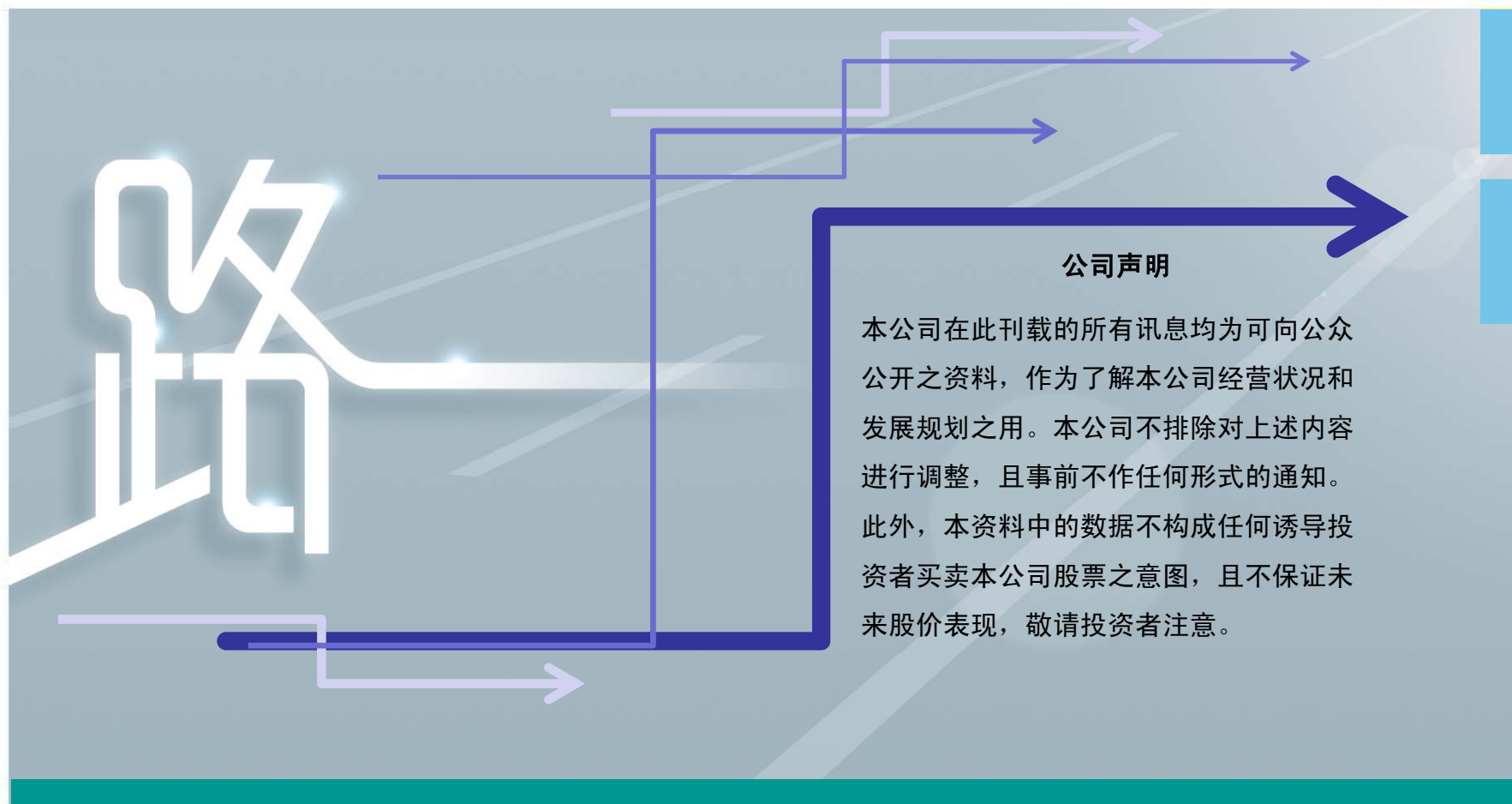


投资者热线：86-755-82853330 82853332

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。



谢谢

收路