



深圳高速公路股份有限公司

股票代码：600548（上交所） 00548（联交所）

2013 年度业绩公布



2014年3月20日



目录

经营回顾

财务分析

前景计划

附录



- 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。
- 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，本集团中国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。

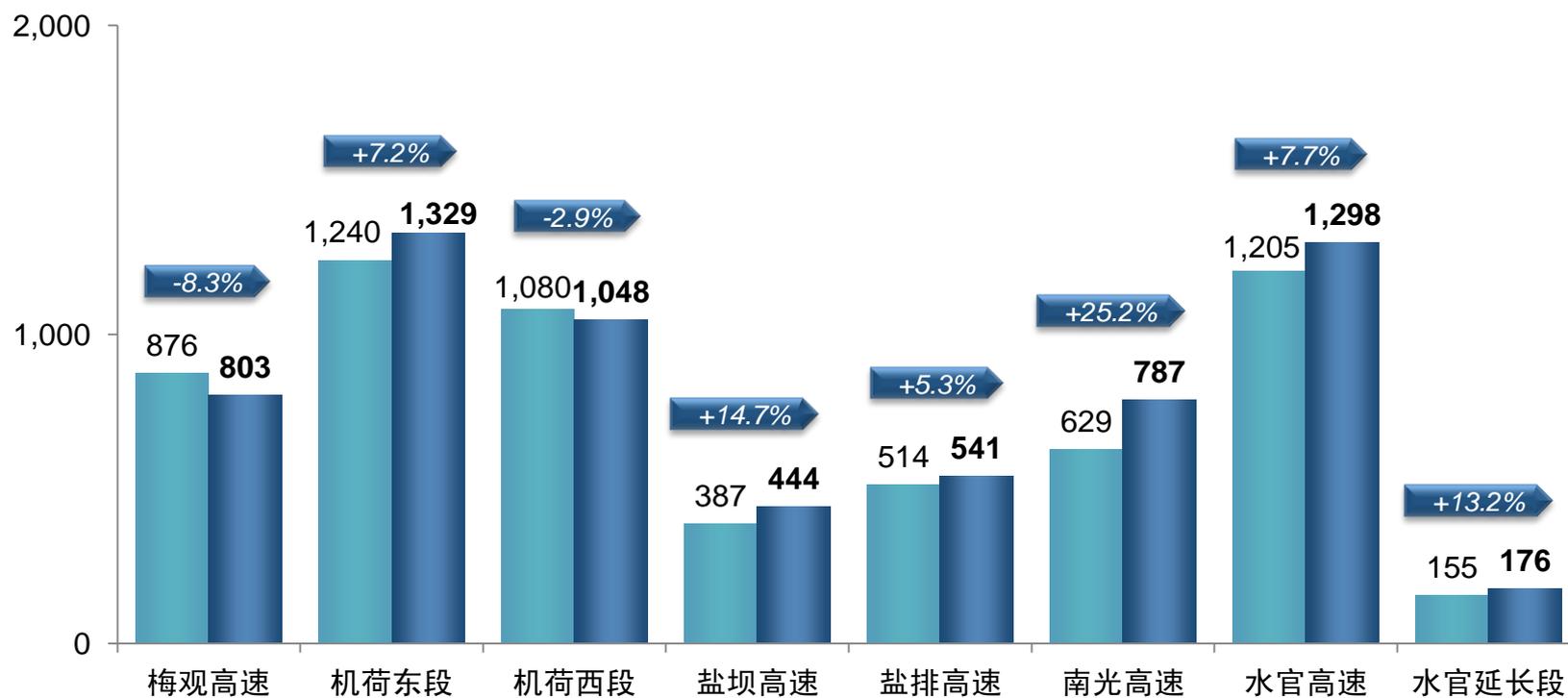
- 经营回顾
- 财务分析
- 前景计划
- 附录



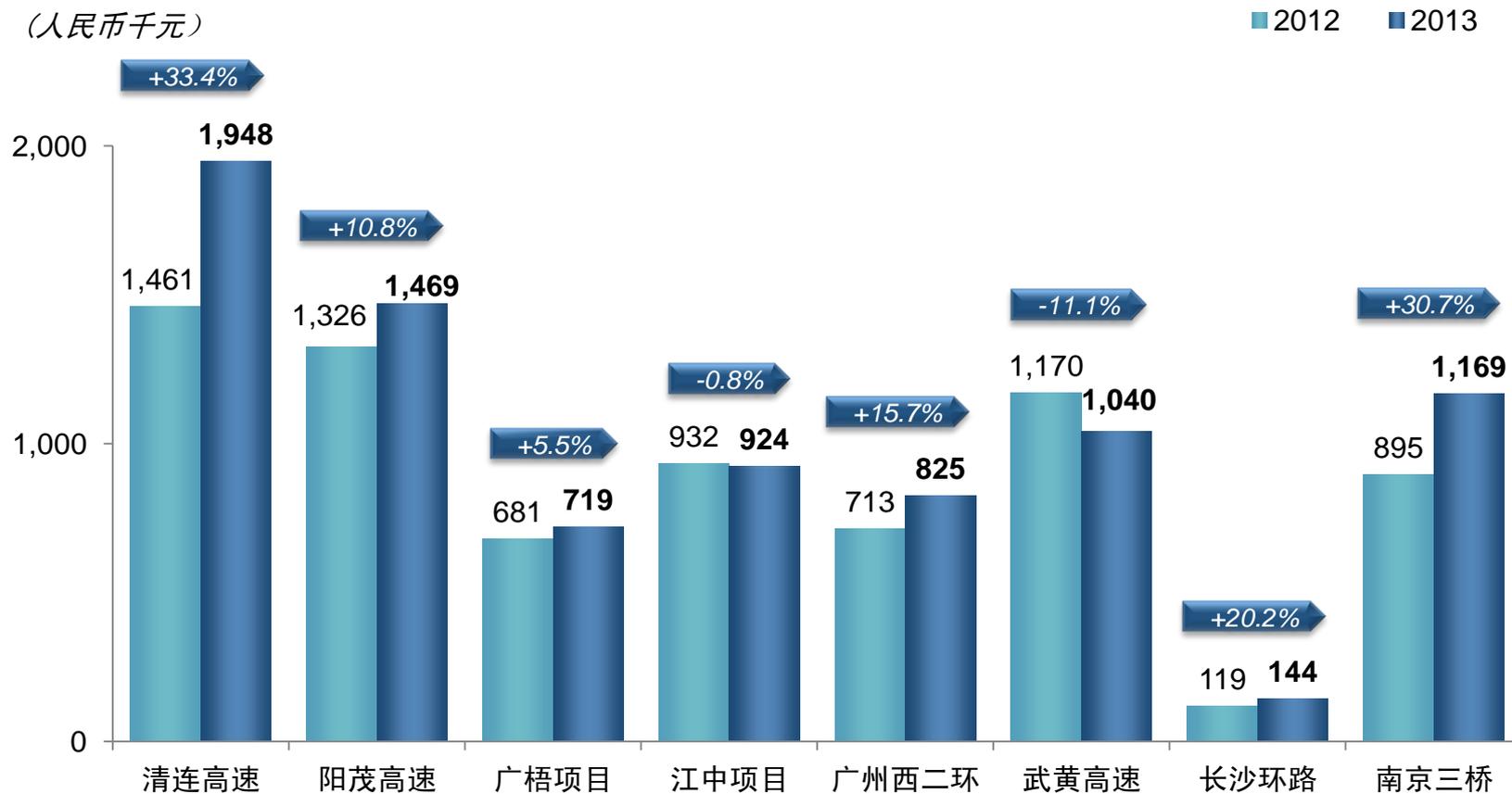
日均路费收入

(人民币千元)

■ 2012 ■ 2013



日均路费收入



- 国内经济运行总体平稳，集团大部分项目保持了相对平稳的自然增长。
- 2013年，广东省实施统一方案以及全国实施节假日免费方案的负面影响继续存在并扩大至全年。其中，统一方案的实施对机荷高速和梅观高速产生较大负面影响。
- 梅观北段扩建及机荷西段修缮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。
- 受益于相连的南坪（二期）部分路段通车以及营销措施的实施，南光高速收入同比增长明显。
- 湖南境内多条高速公路的开通、周边路网内道路大修采取交通管制措施促进了清连高速路费收入的快速增长。
- 平行道路的开通以及当地交通管制的实施对武黄高速的营运表现产生负面影响。
- 相关路段的限行措施对南京三桥、广州西二环等项目的营运表现产生拉动作用。

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。

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。



机荷东段

路面修缮主体工程于2013年1月完工，道路使用性能和通行状况得到改善。

梅观高速

北段改扩建工程于2013年年底完工，有助于提升路网通行能力。

机荷西段

实施路面修缮工程，2013年年底进入路面施工阶段，计划在2014年上半年完工。

盐坝高速

正在开展路面预防性养护方案的研究和设计。

外环高速

继续推进前期研究，具体投资模式和开发计划尚未确定。

沿江项目

一期工程已于年内按既定目标完工；沿江公司正在推进沿江二期的前期工作。项目已于2013年11月正式试运营，经营期委托管理事宜正在与政府磋商中。

南坪二期

A段已于2013年完成全部投资，目前正在开展项目结算及政府审计工作。B段大部分工程不具备开工条件。

贵龙项目

代建工程按计划稳步推进，累计工程形象进度约为80%。

为降低项目款项回收风险及在项目中获取预期以至更佳收益，自2012年至今，贵深公司（深高速持股70%）已成功竞拍贵龙项目开发范围内土地约124万平方米，其中约20万平方米已获批准进行自主二级开发，相关规划设计工作正在有序推进。

- 经营回顾
- 财务分析
- 前景计划
- 附录



	2013 (人民币百万元)	2012 (人民币百万元)	增减额 (人民币百万元)
归属于公司股东的净利润	720	685	+35
每股收益 (人民币元)	0.330	0.314	+0.016
加权平均净资产收益率 (%)	7.40%	7.33%	+0.07百分点
营业收入	3,279	3,135	+145
营业成本	1,526	1,511	+15
投资收益	186	129	+56
财务费用	582	622	-40
清连二级路资产处置损失的综合影响 (合并报表口径) 注	181	-	+181

注：清连二级路根据政府相关要求已取消收费。基于目前沟通进展情况，集团对其相关资产于2013年末的账面净值进行了处置，相关资产净值及清理费用合计为241百万元，减少合并报表净利润181百万元，扣除少数股东权益后减少2013年度归属于公司股东的净利润138百万元。

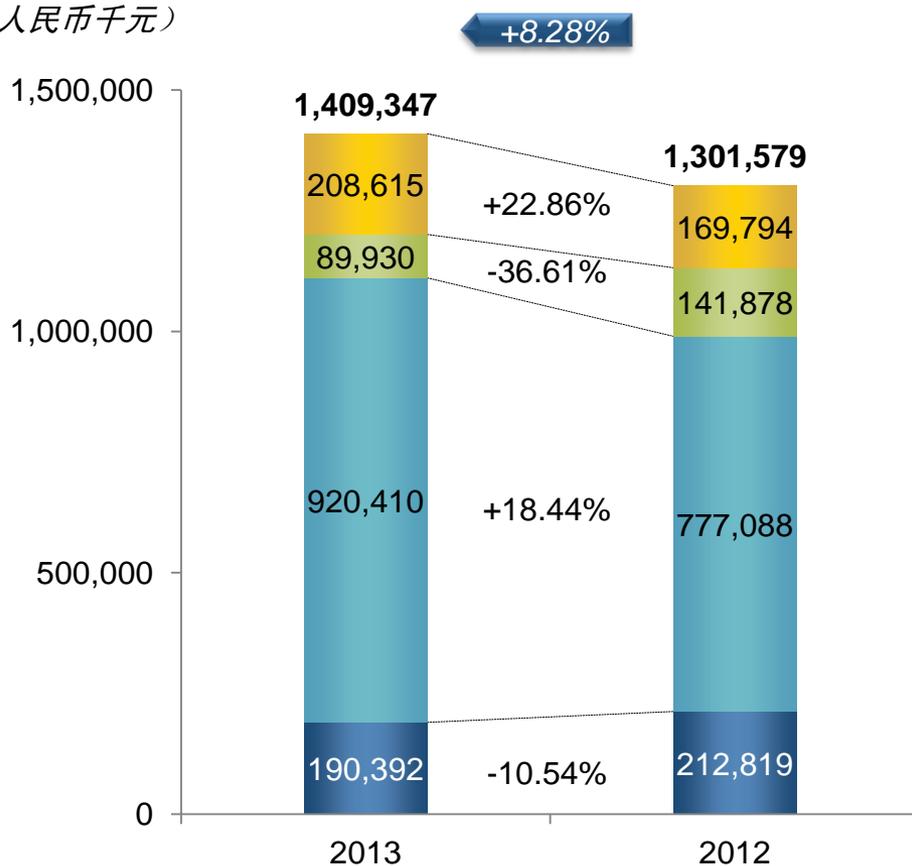
	2013 (人民币百万元)	2012 (人民币百万元)	增减额 (人民币百万元)
营业收入	3,279	3,135	+145
路费收入	2,898	2,726	+172
委托管理服务收入	267	294	-28
其他收入	114	114	+1
营业成本	1,526	1,511	+15
通行服务营业成本	1,409	1,302	+108
委托管理服务成本	53	152	-99
其他业务成本	64	57	+7
管理费用	88	80	+8

	2013 (人民币千元)	2012 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
收费公路			
清连项目	710,963	537,170	+173,793
机荷东段	485,006	453,795	+31,211
机荷西段	382,605	395,217	-12,612
武黄高速	379,753	459,692 ^注	-79,939
梅观高速	293,125	320,454	-27,329
南光高速	287,325	230,123	+57,202
盐排高速	197,476	188,123	+9,353
盐坝高速	162,038	141,779	+20,259
合计	2,898,291	2,726,353	+171,938

注：包含取得与鄂东大桥重叠里程2010年9月至2012年12月拆分的路费收入计32,532千元。

通行服务营业成本明细：

(人民币千元)



- 员工成本
- 公路维护成本
- 折旧和摊销
- 其他业务成本

- 员工成本随着收费作业人数增加及薪酬福利标准普调而同比上升。
- 公路维护成本因清连二级路的专项维护成本同比减少，以及机荷东段实际修缮支出低于预算而同比下降。

	通行服务营业成本		通行服务利润（息税、管理费用前） ^{注1}	
	2013 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2013 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
收费公路				
机荷西段	89,847	-454	280,841	-10,747
清连项目	426,246	+60,806	263,388 ^{注2}	+109,272
机荷东段	252,625	+27,003	216,103	-3,481
梅观高速	111,795	+10,151	174,580	-33,470
武黄高速	200,160	-24,521	169,505	-51,565
南光高速	144,717	+27,580	133,790	+27,837
盐排高速	85,140	+4,038	106,364	+2,556
盐坝高速	98,817	+3,165	60,820	+19,066
合计	1,409,347	+107,768	1,405,391	+59,468
清连二级路资产处置损失			(241,245)	-241,245
来源于本集团经营收费公路的未计息税、管理费用前利润			1,164,146	-181,777

注1：未计息税、管理费用前利润 = 利润总额 + 管理费用 + 利息支出。

注2：未包含报告期对清连二级路资产处置损失的影响。

	收入		成本		代建利润（息税、管理费用前）	
	2013 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2013 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2013 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
代建项目						
南坪（一期）	555	-128,524	3,357	-58,426	-2,821	-65,767
南坪（二期）	75,179	-9,181	13,658	-43,219	57,139	+32,876
沿江项目	46,821	+10,960	18,709	-3,308	25,485	+13,435
贵龙项目	123,123	+113,587	14,409	+5,210	104,516 ^注	+104,516
其他项目	2,978	-14,672	2,928	+491	-	-14,387
合计	248,656	-27,830	53,061	-99,252	184,319	+70,673

注：本公司持有贵龙项目70%股权，2013年按股权比例应占贵龙项目的代建利润为73,161千元。

	路费收入	营业成本	集团投资收益	
	2013 (人民币千元)	2013 (人民币千元)	2013 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
收费公路				
合营企业:				
长沙环路	52,396	34,118	13,046	+10,102
联营企业:				
水官高速	473,659	164,888	61,633	+3,875
水官延长段	64,258	51,684	(4,309)	+782
阳茂高速	536,230	190,872	56,941	+17,445
广梧项目	262,268	108,985	20,850	+130
江中项目	337,415	234,388	3,061	+2,366
广州西二环	301,044	139,985	9,660	+6,637
南京三桥	427,581	161,191	21,111	+15,027
小计	2,454,851	1,086,111	181,993	+56,577
其他 (含顾问公司及其他投资收益)			3,684	+213
合计			185,677	+56,790

	2013 (人民币千元)	2012 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
项目			
利息支出	599,086	619,767	-20,681
减：资本化利息	- 16,968	- 9,330	+7,638
利息收入	24,975	34,557	-9,582
加：其他（含汇兑损益）	+ 632	+ 12,151	-11,519
加：养护拨备时间价值	+ 24,503	+ 34,387	-9,884
财务费用	582,278	622,418	-40,140
借贷成本—账面(%)	5.84%	5.75%	+0.09百分点

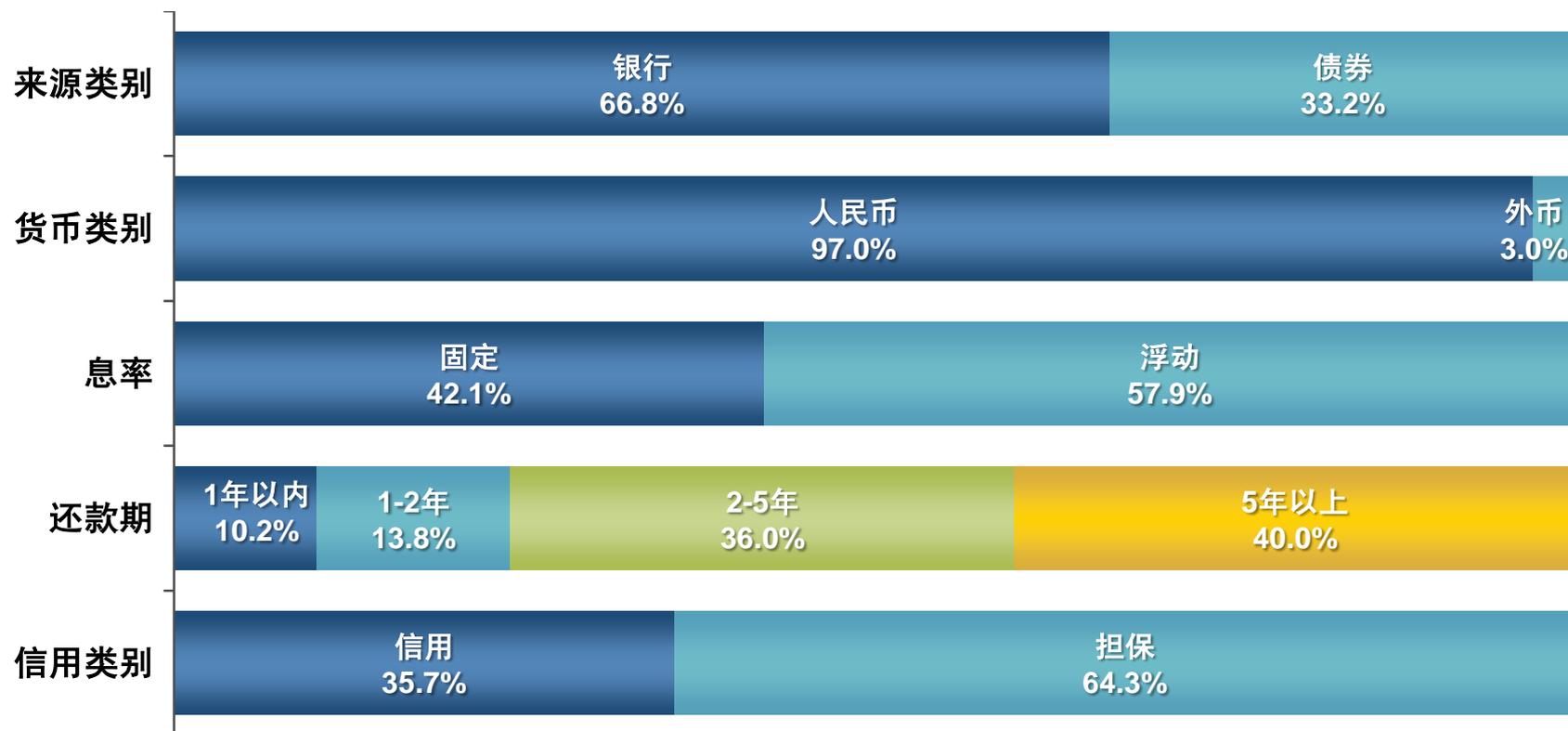
	2013.12.31 (人民币百万元)	2012.12.31 (人民币百万元)	增减额 (人民币百万元)
归属于公司股东的股东权益	9,974	9,536	+438
每股净资产 (人民币元)	4.57	4.37	+0.20
总资产	22,840	24,209	-1,369
其中：现金及现金等价物	1,090	1,954	-864
总负债	11,601	13,336	-1,735
其中：总借贷	9,298	10,564	-1,266

	2013.12.31	2012.12.31
资产负债率（总负债 / 总资产）	50.79%	55.09%
净借贷权益比率（（借贷总额－现金及现金等价物） / 总权益）	73.03%	79.18%

	2013	2012
利息保障倍数（（税前利润+利息支出） / 利息支出）	2.44	2.42
EBITDA利息倍数（息税、折旧及摊销前利润 / 利息支出）	3.98	3.66

借贷结构

(于2013年12月31日)



- 2013年集团资本支出约6.44亿元，主要为对清连一级公路高速化改造、南光高速等项目的剩余工程投资及结算款，以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18.54亿元（2012年：16.17亿元），同比增长14.66%。
- 报告期末，集团尚未使用的银行授信额度为60亿元。

2014-2016年资本支出计划	2014 (人民币千元)	2015 (人民币千元)	2016 (人民币千元)	合计 (人民币千元)
项目				
梅观高速改扩建	123,860	-	38,306	162,166
清连项目	174,310	13,618	-	187,928
南光高速	80,890	10,390	-	91,280
其他投资（机电设备投资等）	188,550	-	-	188,550
合计	567,610	24,008	38,306	629,924

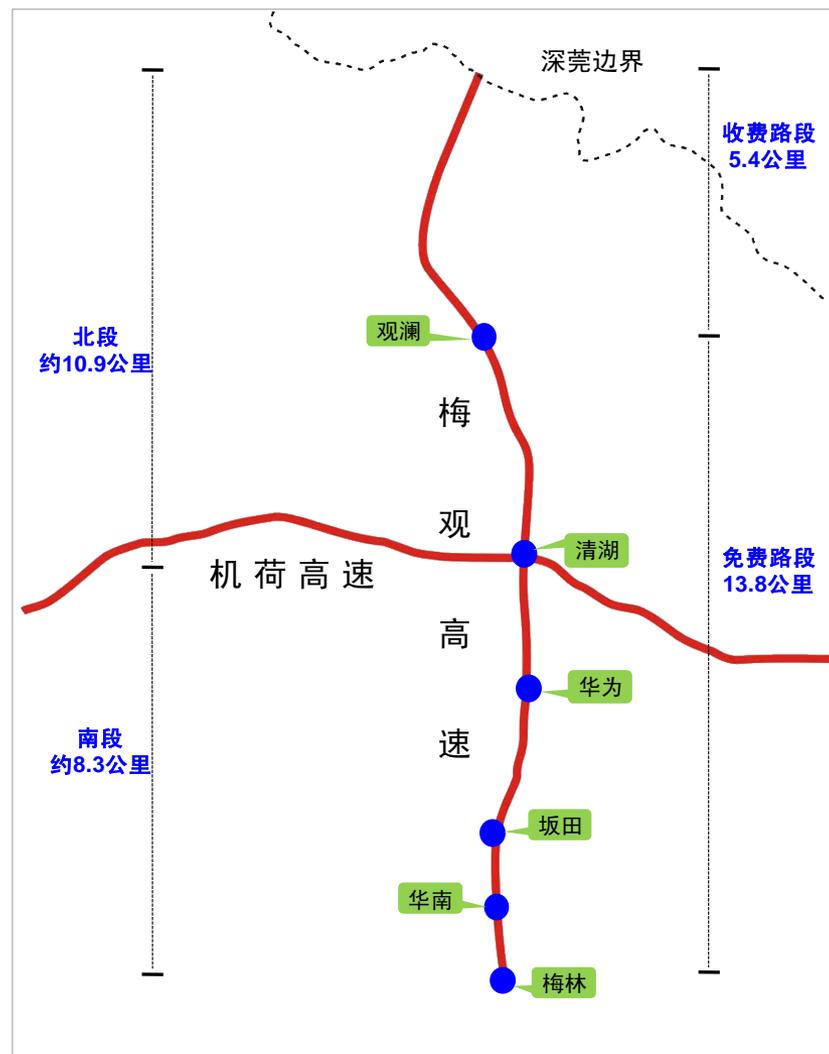
- 经营回顾
- 财务分析
- 前景计划
- 附录



- 中国继续推进城镇化进程和区域经济的转型与升级，预期总体交通需求保持稳定。
- 经济与政策环境存在较多不确定或不明朗因素。
- 多种交通工具和运输方式之间相互竞争或促进的格局将长期存在。
- 收费公路项目收益率总体呈下降趋势，传统的盈利模式面临挑战。
- 行业管理标准趋严，已出台的行业政策带来的负面影响逐步稳定或趋于明朗，但政府对行业管理的整体思路仍有待明晰。
- 预期货币政策保持稳健，但信贷额度偏紧。

- 集团于2014年1月27日与深圳政府签署了《梅观高速公路调整收费补偿及资产移交协议》。
- 梅观高速梅林至观澜约13.8公里路段自2014年3月31日24时起实施免费通行，保留梅观高速深莞边界至观澜约5.4公里路段的收费。
- 深圳政府以现金方式进行补偿，补偿范围包括免费路段的未来收益现值约15.98亿元以及其他成本/费用约11.02亿元（部分金额待审计确认）。款项分三期支付。
- 需获本公司股东大会批准以及深圳市人民政府的最终批准。公司订于2014年3月28日召开临时股东大会，提请股东审议批准本事项。

梅观高速示意图



营运管理

- 改进服务、调整营销、引导车流，挖掘市场潜力。
- 积极推进广东省高速公路联网收费工作。
- 高质量完成维护修缮工程和预防性养护工程。

工程管理

- 推动建设进度，实现管理目标。
- 及时回收代建收益。
- 把握代建市场拓展机会。

业务发展

- 做好沿江项目和外环高速的预案研究和磋商工作。
- 跟进梅观高速和清连二级路的后续工作。
- 推动BT联动土地开发项目进展。

财务管理

- 研究各项金融工具，适时启动新的债券发行计划。
- 加强现金流的预测、日常管理以及投资企业的分红管理。

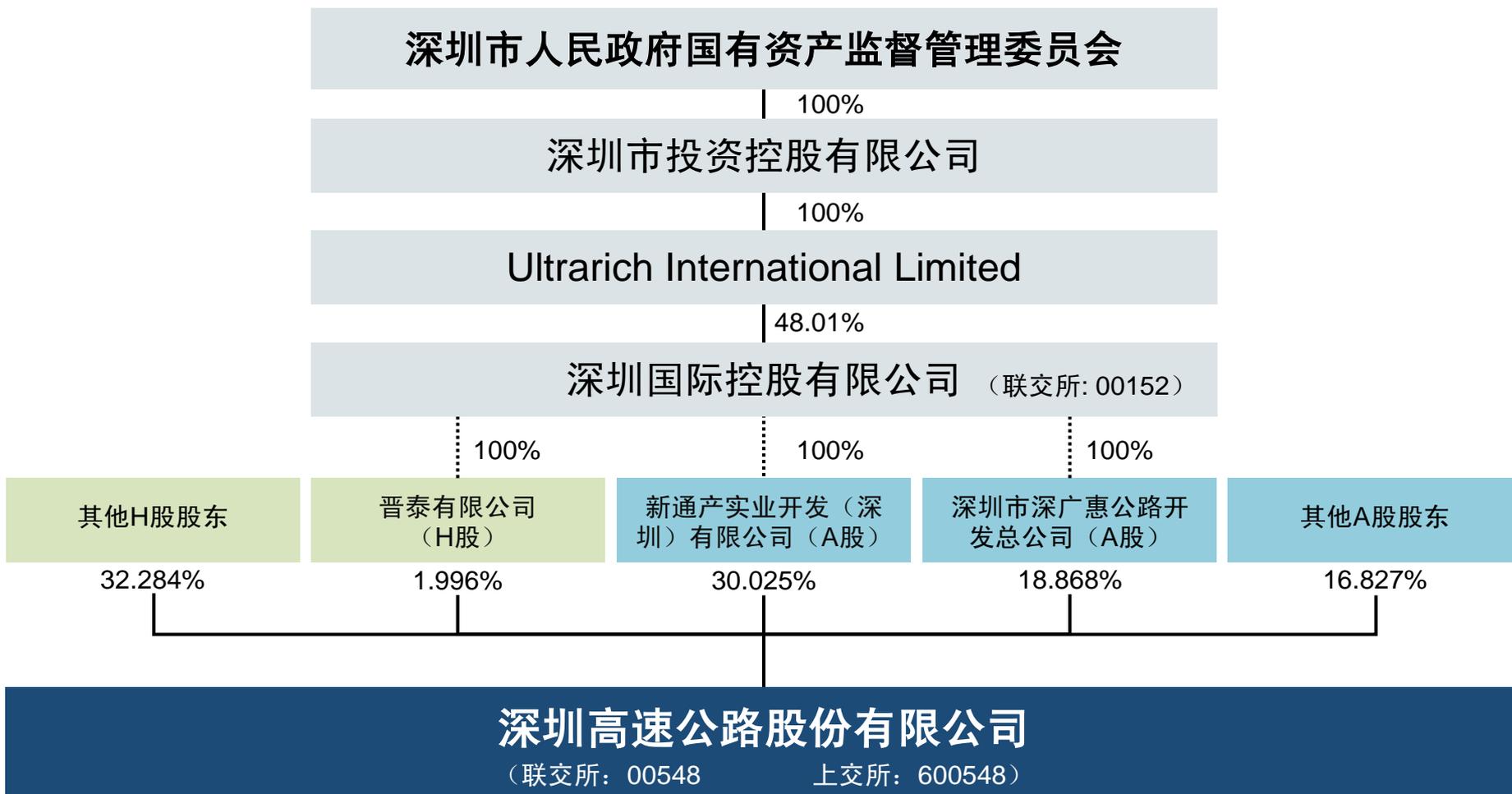
战略研究

- 把握好业务发展和资产整合的市场机会。
- 深化战略研究，制订新一期五年战略。

- 致力提升现有项目的整体回报。
- 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。
- 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。

- 经营回顾
- 财务分析
- 前景计划
- 附录

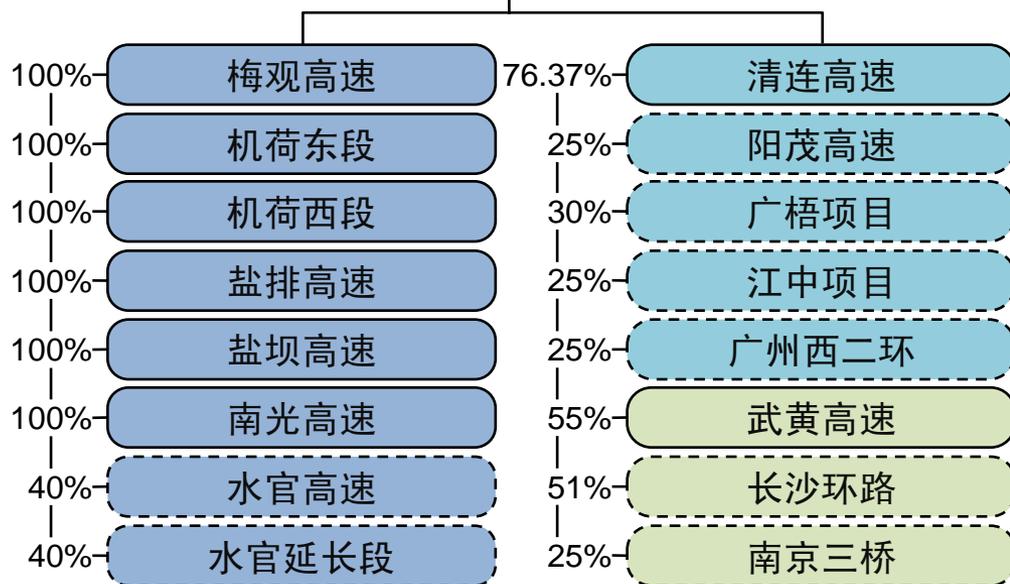




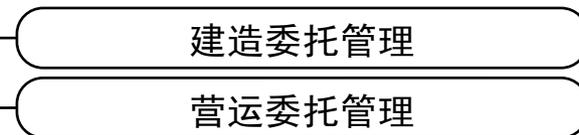
公司总股本2,180,770,326股，其中H股747,500,000股占34.28%，A股1,433,270,326股占65.72%。

深圳高速公路股份有限公司

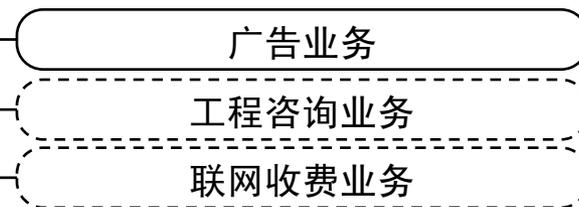
收费公路业务



委托管理业务



其他业务



图示:

广东省-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	收费里程 (公里)	车道数量	状况	收费到期日
梅观高速	100%	深圳	19.2 ^注	6/8	营运	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	A段: 2026.04 B段: 2028.07 C段: 2035.03
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	216.0	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

注：根据本公司与深圳市政府的协议，梅观高速计划自2014年4月1日起调整收费方式，有关安排尚需获得公司股东大会以及深圳市人民政府的最终批准。

日均混合车流量历史数据



(辆次)	2009	2010	2011	2012	2013
广东省-深圳地区					
梅观高速	98,318	117,244	118,976	124,921	129,769
机荷东段	93,019	111,530	118,215	128,414	149,896
机荷西段	72,800	91,111	99,390	106,564	123,343
盐坝高速	16,509	24,313	27,610	28,563	31,260
盐排高速	33,763	39,734	38,501	41,473	50,188
南光高速	32,212	50,612	55,995	58,715	75,029
水官高速	118,064	134,561	124,714	138,285	155,477
水官延长段	32,294	40,485	31,941	29,331	39,119
广东省-其他地区					
清连高速	16,011	18,292	21,445	22,827	28,344
阳茂高速	17,795	20,066	23,477	26,978	31,481
广梧项目	11,190	17,475	23,089	25,339	27,177
江中项目	50,899	68,476	90,270	90,556	89,467
广州西二环	14,883	28,768	33,493	34,796	42,175
其他省份					
武黄高速	32,412	38,034	37,856	39,712	39,127
长沙环路	7,342	8,558	9,516	13,206	14,015
南京三桥	20,029	22,057	23,293	24,680	29,312

日均路费收入历史数据

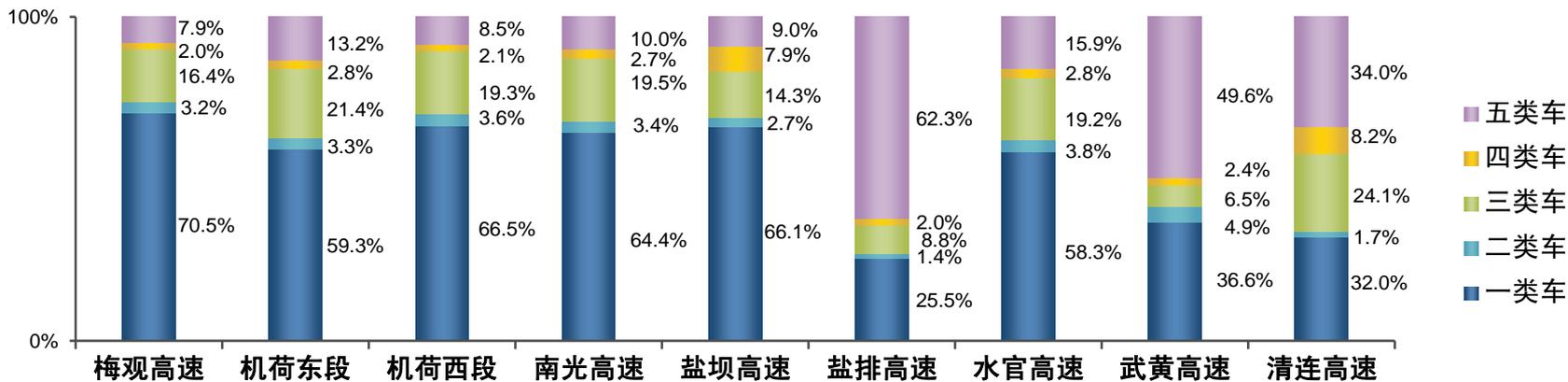


(人民币千元)	2009	2010	2011	2012	2013
广东省-深圳地区					
梅观高速	814.0	951.4	943.2	875.6	803.1
机荷东段	1,242.0	1,414.7	1,407.1	1,239.9	1,328.8
机荷西段	951.4	1,169.2	1,229.9	1,079.8	1,048.2
盐坝高速	213.4	335.4	369.3	387.4	444.1
盐排高速	382.6	428.6	463.8	514.0	541.0
南光高速	302.9	523.5	589.0	628.8	787.2
水官高速	1,072.4	1,229.9	1,122.0	1,204.5	1,297.7
水官延长段	202.5	250.6	196.7	155.5	176.1
广东省-其他地区					
清连高速	829.9	1,036.8	1,280.4	1,460.6	1,948.1
阳茂高速	967.5	1,094.9	1,209.4	1,326.2	1,469.2
广梧项目	305.7	471.9	644.4	681.3	718.5
江中项目	707.2	870.2	972.4	931.6	924.1
广州西二环	471.0	672.3	740.0	713.0	824.8
其他省份					
武黄高速	1,090.0	1,268.3	1,146.2	1,170.4	1,040.4
长沙环路	63.6	72.8	86.3	119.4	143.6
南京三桥	672.1	782.9	828.6	894.7	1,169.5

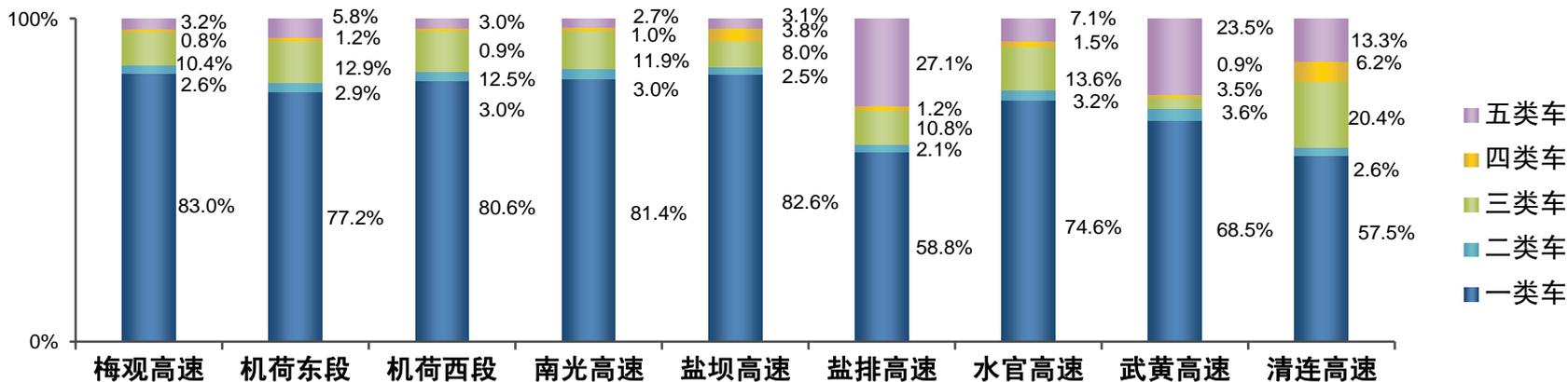
2013年主要路段车型比例图



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





投资者热线： 86-755-82853330 82853329
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。