



深圳高速公路股份有限公司

股票代码：600548（上交所） 00548（联交所）

2014年度业绩公布

2015年3月23日



承

为会意字，本意为双手捧着或接着，可引申为继续、接受、担当等意。

公司“2010-2014”战略期已经落下帷幕。五年来，公司按照既定的发展战略，依托高速公路产业，积极探索并尝试新的产业投资，努力实现规模、效益的协同增长。以“承”作为今年的年度主题，反映公司将**承接**过往的发展成果、优良传统和文化积淀，在承接中延续，在承接中创新，谋求更好的发展。

随着中国经济进入“新常态”，收费公路行业的发展面临新的机遇和挑战，公司对相关产业的研究和拓展也需要在积极与稳妥之间寻求良性的平衡。以“承”作为年度主题，还反映出公司管理层和员工在新时期的决心和信念：乐于**承担**新的工作与任务，更勇于**承担**发展道路上的压力与挑战。

2015年是公司第七届董事会的履新之年，以“承”作为年度主题，亦表明公司的信心和**承诺**：深高速将秉承诚信勤勉、务实进取的公司理念，团结奋斗，与各利益相关方携手共进，谱写可持续发展的新篇章。



目录

经营回顾

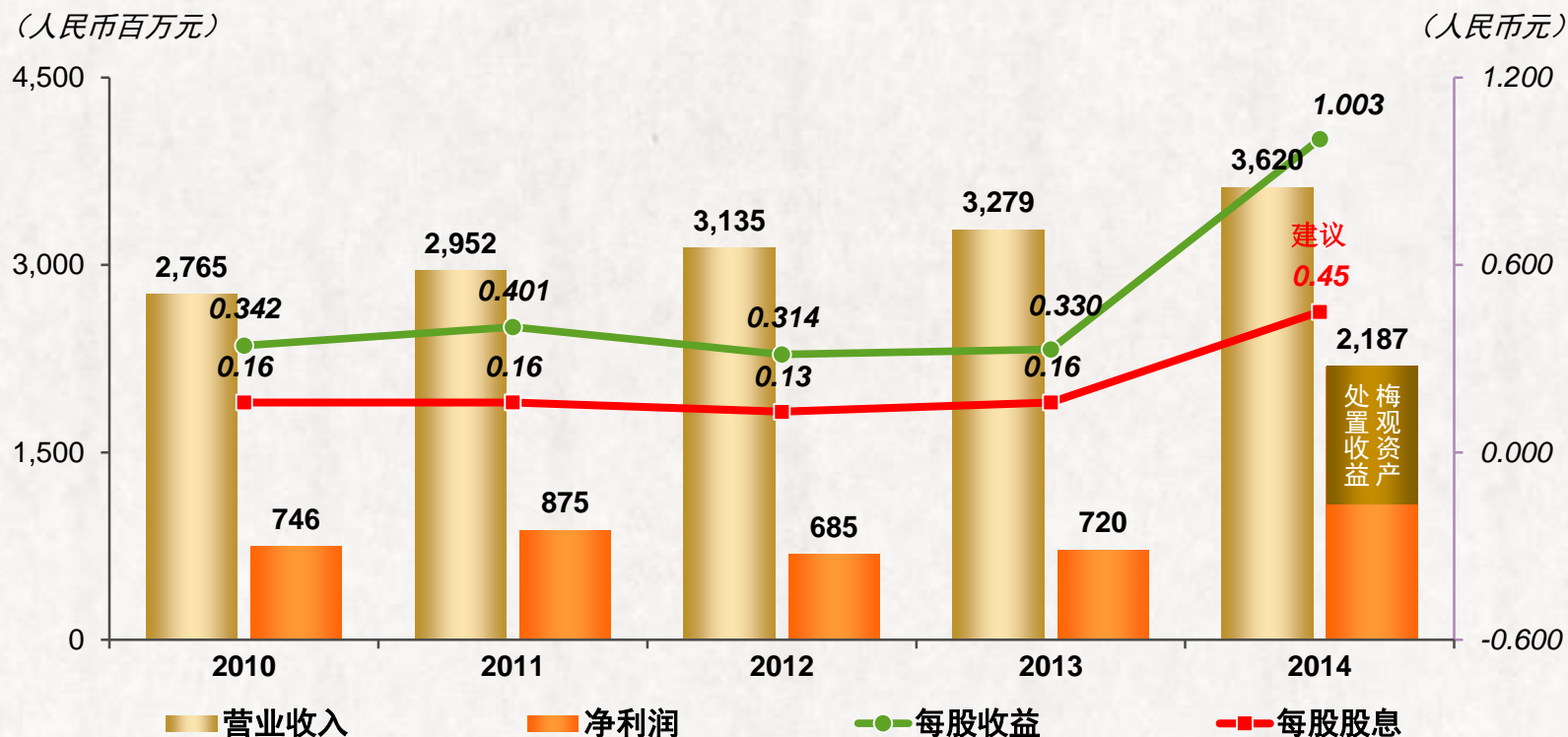
前景计划

财务分析

附录



财务摘要



- 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，本集团根据中国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

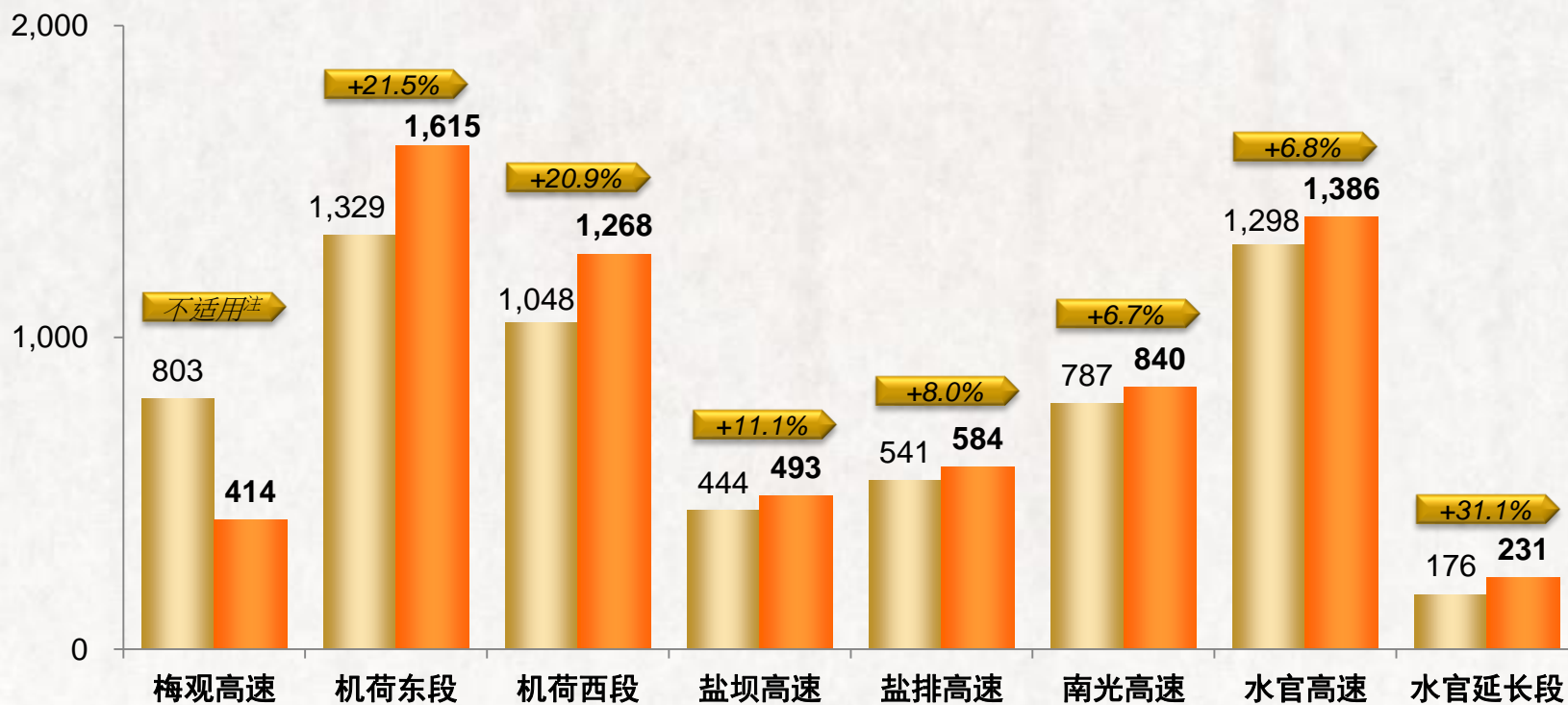


营运表现——深圳地区

日均路费收入

(人民币千元)

■ 2013 ■ 2014



注：梅观高速自2014年4月1日起正式实施调整收费方案，收入里程发生较大变化，故未提供同比变幅数据。

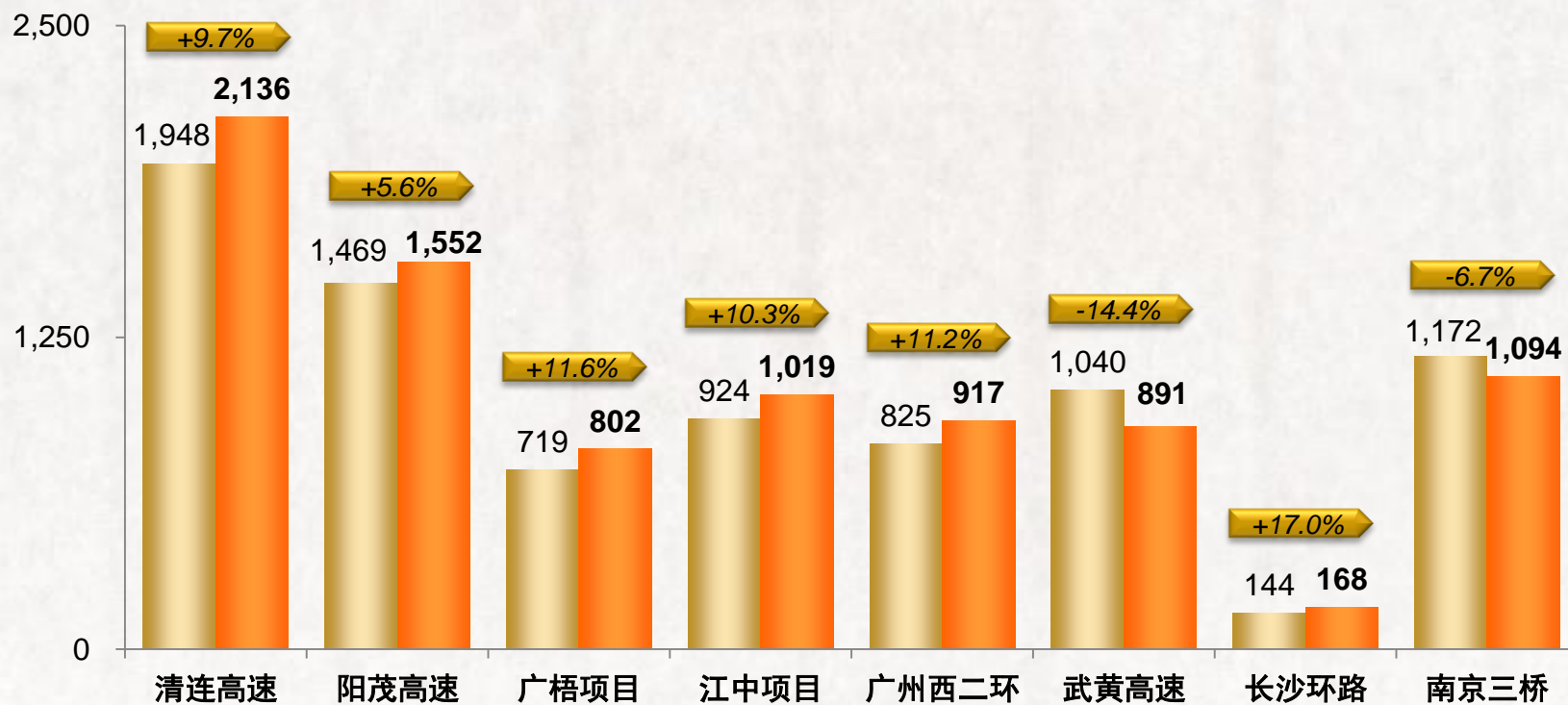


营运表现——其他地区

日均路费收入

(人民币千元)

■ 2013 ■ 2014





影响因素

宏观

- 国内经济运行总体平稳，集团大部分项目保持相对平稳的自然增长。
- 深圳地区的汽车拥有量保持快速增长。
- 收费公路行业政策没有发生重大变化，广东省全面实施计重收费对深圳地区项目的路费收入带来轻微负面影响。
- 节假日免费方案、绿色通道政策以及广东省统一方案的实施对项目路费收入带来负面影响，但同比变幅影响已基本消除。

微观

- 2013至2014年中，梅观高速改扩建、机荷高速全线路面修缮等工程陆续完工，提升了该等项目以至整体路网的通行能力，路费收入出现了恢复性的快速增长；梅观高速自2014年4月实施调整收费方案后，免费路段的车流量呈现较快增长，不仅带动了收费路段的车流，还拉动了相连的机荷高速的营运表现。
- 受益于周边路网的逐步完善以及持续的营销推广措施，清连高速2014年整体表现良好，但与之相邻的广乐高速于2014年9月底通车运营后，对其产生一定的分流影响。
- 受区域内路网进一步贯通以及联网收费下路费清分模式的负面影响，加上武汉地区实施的交通管制措施，武黄高速2014年日均路费收入同比下降。



业务发展——管理提升

联网收费

- 配合广东省内高速公路联网收费整体安排，顺利完成了系统的建设和切换工作。把握全省联网契机，公司进一步优化营运管理机制和模块，改善通行环境和效率，减少路费损失，提升项目竞争力和营运表现。

养护修缮

- 完成了机荷西段和长沙环路的路面修缮工程及盐坝A段的养护工程，道路使用性能和通行状况得到改善。

营销推广

- 持续开展路网营销和管理工作，推广项目优势、功能和特色，促进了清连高速、南光高速和盐坝高速车流的增长，减低了武黄高速的分流影响。



业务发展——项目进展

梅观高速调整收费

- 13.8公里免费，5.4公里保持收费，2014年4月1日零时开始实施。
- 深圳政府以现金方式分三期进行补偿安排，补偿款包括免费路段未来收益现值约15.98亿元及其他成本/费用约11.02亿元。
- 调整方案实施后，路费收入减少，但获取现金资产，并可降低项目经营风险，以及拉动相连道路的营运表现。
- 补偿安排增厚公司2014年度业绩，并将改善集团财务状况，提升未来持续发展能力。

外环项目

- 全长约93公里，第一期沙井至坪地（不含东莞段）长约51公里，概算约179亿元。
- 总体投资模式仍在与政府磋商中。
- 2014年下半年起，配合政府组织和安排外环项目先行段的建设工作。



业务发展——委托建设管理

沿江项目

- 一期工程已通车营运，年内开展完工结算及政府审计工作。
- 二期工程的各项前期工作正在积极推进。
- 经营期委托管理的具体安排正在与政府磋商中。

南坪二期

- A段已完成全部投资，年内开展结算及政府审计工作。
- B段所有合同段于2014年10月底完工并通过交工验收。

贵龙项目 (BT项目)

- 贵龙城市大道BT工程于2014年上半年全线完工，现已完成项目移交工作。

安置房项目

- 安置房一期已于2014年8月全面完工并通过竣工验收。
- 安置房二期已完成大部分主体工程。

其他代建

- 龙大市政段、德政路项目、梅观新建收费站及配套项目有序推进：
 - 德政路项目于2014年9月底交付使用。
 - 梅观新建收费站及配套项目的主体工程于2015年2月中旬完工启用。



业务发展——资源获取及开发

贵龙土地

- 依托BT项目，目前已成功竞拍贵龙项目开发范围内约154万平方米土地，成交金额总计约8.09亿元：
 - 对20万平方米进行自主二级开发，第一期开发约7万平方米，部分房屋已封顶，计划在2015年上半年正式开盘销售。
 - 约20万平方米正在挂牌转让。
 - 剩余土地将配合当地政府园区规划，通过转让、合作或自行开发等方式实现其市场价值。

梅林关城市更新项目

- 梅观高速部分路段免费通行后，政府逐步开展沿线的城市更新工作。本公司及深圳国际作为沿线土地原业主，有机会参与梅林关城市更新项目，实现公司资源的商业价值。
- 根据股东大会的批准，公司及新通产（深圳国际全资子公司）已成立联合置地公司实施该项目，负责项目土地获取等相关工作。双方分别持有项目公司49%及51%股权。
- 项目地块位置优越，地价优势明显。初步评估土地成本约为50亿元，目前规划的可出售面积约为47万平方米。
- 审慎研究后续计划：
 - 转让项目公司股权实现土地价值，或
 - 通过项目公司参与开发，实现项目价值。



财务分析

经营回顾

前景计划

附录



财务分析——收益概要

	2014 (人民币百万元)	2013 (人民币百万元)	增减额 (人民币百万元)	变幅
归属于公司股东的净利润	2,187	720	+1,467	203.86%
每股收益 (人民币元)	1.003	0.330	+0.673	203.86%
加权平均净资产收益率 (%)	20.14%	7.40%	+12.74个百分点	
扣除非经常性损益的影响^注:				
归属于公司股东的净利润	964	828	+136	16.36%
每股收益 (人民币元)	0.442	0.380	+0.062	16.36%
加权平均净资产收益率 (%)	8.88%	8.51%	+0.37个百分点	

注：2014年非经常性损益项目主要包括梅观资产处置收益。

2013年非经常性损益项目主要包括清连二级路资产处置损失。



财务分析——收入、成本及费用

	2014 (人民币百万元)	2013 (人民币百万元)	增减额 (人民币百万元)
营业收入	3,620	3,279	+341
收费公路	3,008	2,898	+109
委托管理服务	503	267	+237
广告及其他	109	114	-5
营业成本	1,705	1,526	+179
收费公路	1,470	1,409	+60
委托管理服务	172	53	+119
广告及其他	63	64	-1
管理费用	88.5	87.5	+1



财务分析——主营业务收入

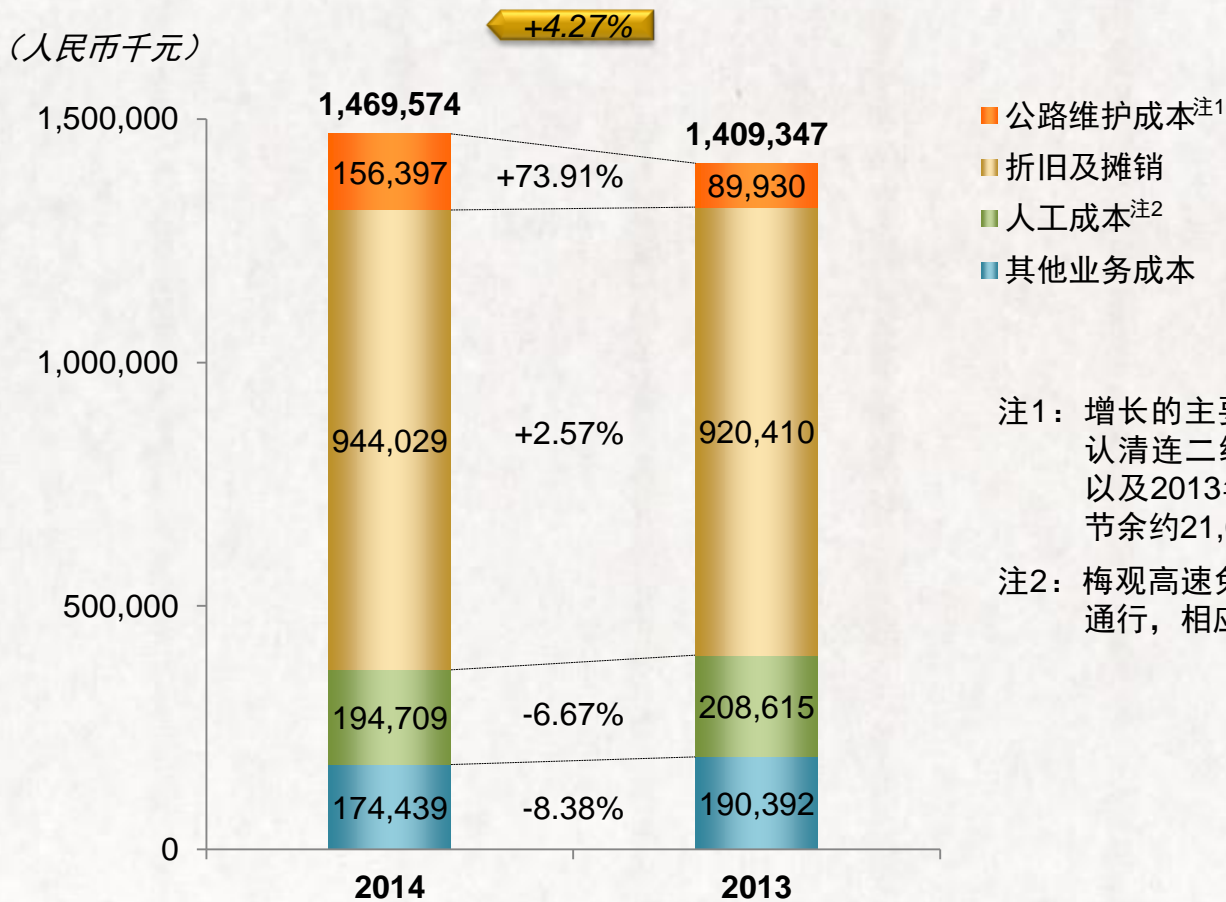
	2014 (人民币千元)	2013 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
收费公路			
清连高速	779,751	710,963	+68,788
机荷东段	589,321	485,006	+104,315
机荷西段	462,659	382,605	+80,054
武黄高速	325,202	379,753	-54,551
南光高速	306,476	287,325	+19,151
盐排高速	213,233	197,476	+15,757
盐坝高速	180,032	162,038	+17,994
梅观高速	150,958	293,125	-142,167
合计	3,007,632	2,898,291	+109,341

2014年，梅观高速受调整收费影响、武黄高速受周边路网分流等因素影响，路费收入同比下降，其他附属收费公路均实现了一定程度的增长。



财务分析——主营业务成本

收费公路业务成本明细：



注1：增长的主要原因：清连公司于报告期内确认清连二级路公路维护成本38,000千元，以及2013年机荷东段实际修缮支出较拨备节余约21,000千元冲减了当期成本。

注2：梅观高速免费路段自2014年4月1日起免费通行，相应减少了相关业务人工成本。



财务分析——主营业务经营利润

	营业成本		经营利润	
	2014 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2014 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
收费公路				
机荷西段	101,866	+12,019	360,793	+68,035
清连高速	438,868	+12,622	340,883	+56,166
机荷东段	304,000	+51,375	285,321	+52,940
武黄高速	175,683	-24,477	149,519	-30,074
南光高速	159,287	+14,570	147,189	+4,581
盐排高速	91,995	+6,855	121,238	+8,902
盐坝高速	109,325	+10,508	70,707	+7,486
梅观高速	88,550	-23,245 ^注	62,408	-118,922
合计	1,469,574	+60,227	1,538,058	+49,114

注：梅观高速免费路段自2014年4月1日起免费通行，致使年内项目收入、成本及经营利润均同比下降。

经营利润=营业收入-营业成本



财务分析——委托管理服务经营利润

	营业收入		营业成本		经营利润（按股权比例计）	
	2014 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2014 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2014 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
委托管理项目						
贵龙项目	193,110	+69,987	25,516	+11,107	117,316 ^注	+41,216
沿江一期	235,057	+188,236	150,761	+132,052	84,296	+56,184
南坪二期	32,476	-42,702	(9,470)	-23,128	41,946	-19,574
安置房一期	18,443	+17,833	757	+173	17,687	+17,660
其他代建/代管项目	24,350	+3,427	4,911	-790	19,439	+4,217
合计	503,436	+236,780	172,475	+119,414	280,683	+99,703

注：本公司持有贵龙项目70%股权。

经营利润=营业收入-营业成本



财务分析——投资收益

	路费收入	营业成本	集团投资收益	
	2014 (人民币千元)	2014 (人民币千元)	2014 (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	61,290	126,282	(25,232)	-38,278 ^注
联营企业：				
水官高速	505,727	173,469	70,535	+8,902
水官延长段	84,254	65,009	(1,238)	+3,071
阳茂高速	564,738	183,813	64,937	+7,996
广梧项目	292,718	123,006	27,737	+6,887
江中项目	372,045	249,478	7,217	+4,156
广州西二环	334,781	144,391	13,809	+4,149
南京三桥	399,116	135,228	25,649	+4,538
小计	2,614,669	1,200,676	183,414	+1,421
其他（顾问公司及联合置地公司）			3,628	-56
合计			187,042	+1,365

注：长沙环路于2014年底实施了路面专项维修，维护成本上升，本年业绩录得亏损。



财务分析——财务费用

	2014 (人民币千元)	2013 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
项目			
利息支出	525,036	599,086	-74,050 ^{注1}
减：资本化利息	- 83	- 16,968	-16,885
利息收入	107,937	24,975	+82,962 ^{注2}
汇兑损益及其他	4,941	(632)	+5,573
加：养护拨备时间价值	+ 7,203	+ 24,503	-17,300
财务费用	419,278	582,278	-163,000
综合借贷成本—账面(%)	5.81%	5.84%	-0.03个百分点

注1：报告期集团平均借贷规模下降，利息支出相应减少。

注2：报告期确认梅观调整收费应收补偿款相关利息收入，利息收入相应增加。



财务分析——资产负债概要

	2014.12.31 (人民币百万元)	2013.12.31 (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			
归属于公司股东的股东权益	11,798	9,974	+1,823
每股净资产 (人民币元)	5.41	4.57	+0.84
总资产			
总资产	24,329	22,840	+1,489
其中: 现金及现金等价物	1,255	1,090	+165
总负债			
总负债	11,209	11,601	-392
其中: 总借贷	8,049	9,298	-1,249



财务分析——负债率及偿债能力

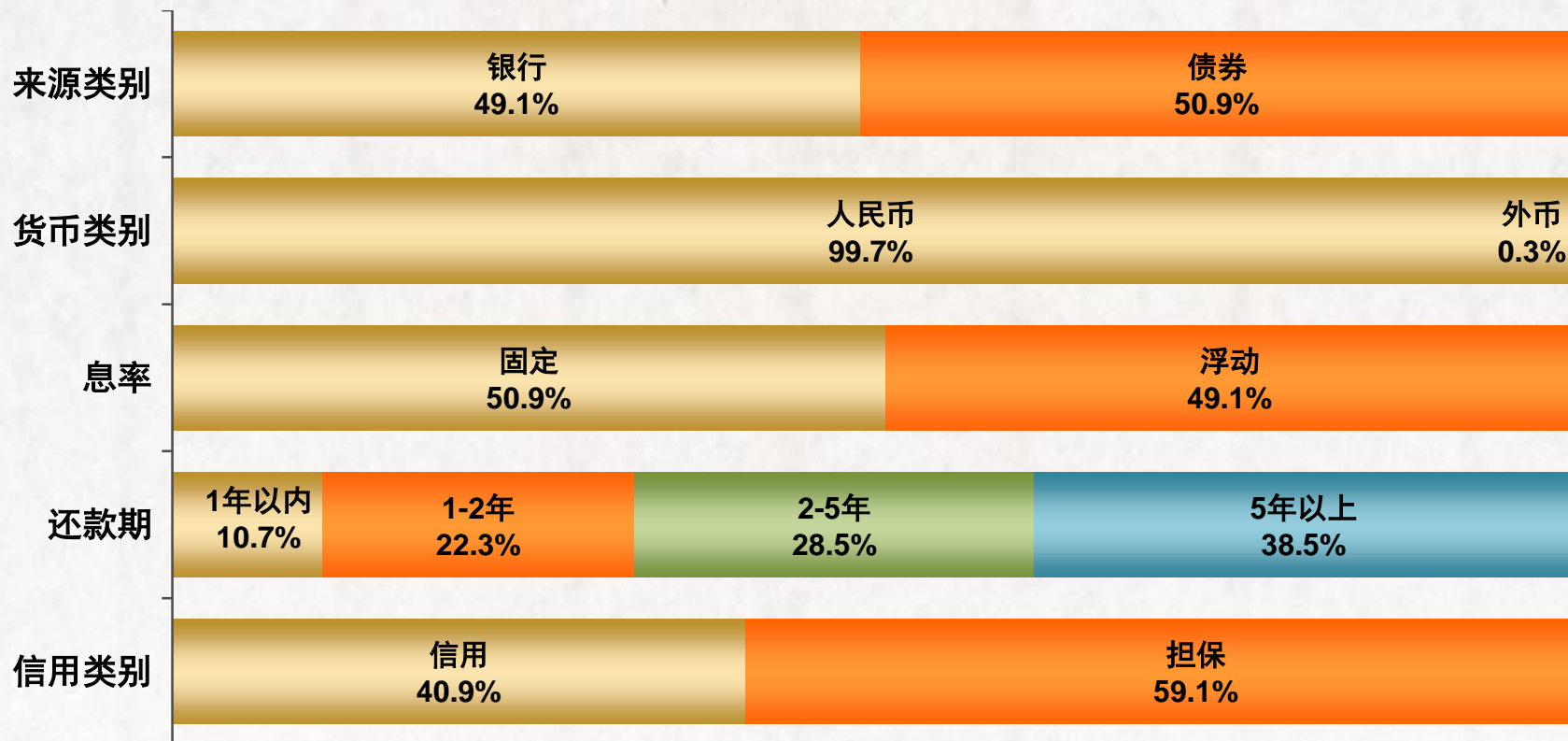
	2014.12.31	2013.12.31
资产负债率 (总负债 / 总资产)		
	46.07%	50.79%
净借贷权益比率 ((借贷总额 - 现金及现金等价物) / 总权益)		
	51.78%	73.03%
	2014	2013
利息保障倍数 ((税前利润+利息支出) / 利息支出)		
	6.57	2.44
EBITDA利息倍数 (息税、折旧及摊销前利润 / 利息支出)		
	8.42	3.98



财务分析——借贷结构

借贷结构

(于2014年12月31日)





财务分析——资本支出计划

- 2014年，集团无形资产和固定资产资本支出约3.42亿元，主要为对清连一级公路高速化改造、梅观高速改扩建等项目的结算款以及附属营运路段路产机电投资和附属公司资本支出；集团对联营企业投资约0.29亿元。
- 预计2015年至2017年，集团的资本性支出总额约为29.1亿元。
- 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18.9亿元（2013年：18.5亿元）。
- 报告期末，集团尚未使用的银行授信额度为55.1亿元。



财务分析——资本支出计划

	实际支出	资本支出计划			
(人民币百万元)	2014	2015	2016	2017	合计
无形资产和固定资产投资	342	456	2	29	488
梅观高速改扩建	85	70	-	27	97
清连项目	98	81	2	1	84
南光高速	14	80	0.2	0.7	81
其他投资 (机电设备投资等)	145	226	-	-	226
联营企业投资	29	1,161	1,259	-	2,421
联合置地公司 ^注	29	1,161	1,259	-	2,421
合计	371	1,618	1,261	29	2,909

注：对联合置地公司的投资计划是基于未来不转让该公司股权的假设以及目前梅林关城市更新项目土地转让和拆迁的具体工作计划做出。若上述假设基准及工作计划发生变化，相关资本开支计划将相应调整。



前景计划

经营回顾

财务分析

附录



2015年经营环境及条件

- 中国经济仍将保持一定增长水平，但增速放缓。
- 经济环境与政策环境的不明朗因素将加大收费公路项目车流量和路费收入增长的不确定性。
- 国家与地方交通基础设施建设需求与建设资金缺口并存，以及政府推进PPP模式的应用，同时为企业带来机遇与挑战。
- 城镇化进程的推进，一方面增加收费公路项目的政府回购压力，另一方面为公司开展管理业务提供更多商机。
- 区域路网变化对集团收费公路项目产生正面或负面的影响。



经营及发展思路

- **整固并提升主业。**加快培育已有公路项目，适度投资和收购优质公路项目，提升主业资产规模、利润水平、现金流以及管理效能。
- **把握机遇获取优质资源。**把握好资产调整和优化机会，争取优质资源。
- **尝试及拓展主业延伸产业。**基于公司资源和能力，研究并尝试与公司核心业务能力匹配度高、符合国家政策导向和发展趋势的相关产业。
- **推动核心业务能力的产业化发展。**整合公司核心业务管理资源，以提升管理效益为目标，构建支持战略发展的组织架构和集团管控机制。
- **构建多层次融资架构。**加强股权多元化、股权融资以及资本市场新债务工具的研究，进一步优化资本结构，提升公司发展能力和综合回报。
- **研究建立长效激励机制。**推动适应公司发展的人才培养和长效激励机制，实现企业与员工价值的共同成长。



2015年工作目标及重点

收费公路业务

- 强化管理、提升服务、路网宣传，确保实现路费收入目标。
- 完善广东省全省联网收费管理，为全国联网做好准备。
- 通过预养护技术，加强道路养护的管理和成本控制。

委托管理业务

- 有效控制工程造价。
- 及时回收代建款项。
- 积极拓展代建业务。

项目开发及管理

- 推进贵龙项目各项相关业务的工作进展。
- 按计划完成梅林关城市更新项目土地资源的获取工作。
- 做好沿江项目营运管理模式、外环高速投资模式以及城市更新项目开发模式的研究与磋商工作。

融资及财务管理

- 加强股权多元化和股权融资研究。
- 关注及应对财经政策变化。
- 加强财务资源的统筹管理，提高资金使用效率。



附录

经营回顾

财务分析

前景计划



股权结构

深圳市人民政府国有资产监督管理委员会

100%

深圳市投资控股有限公司

43.89%

深圳国际控股有限公司 (联交所: 00152)

100%

100%

100%

其他H股股东

晋泰有限公司 (H股)

新通产实业开发 (深圳) 有限公司 (A股)

深圳市深广惠公路开发总公司 (A股)

其他A股股东

32.281%

1.996%

30.025%

18.868%

16.830%

深圳高速公路股份有限公司

(联交所: 00548)

上交所: 600548)

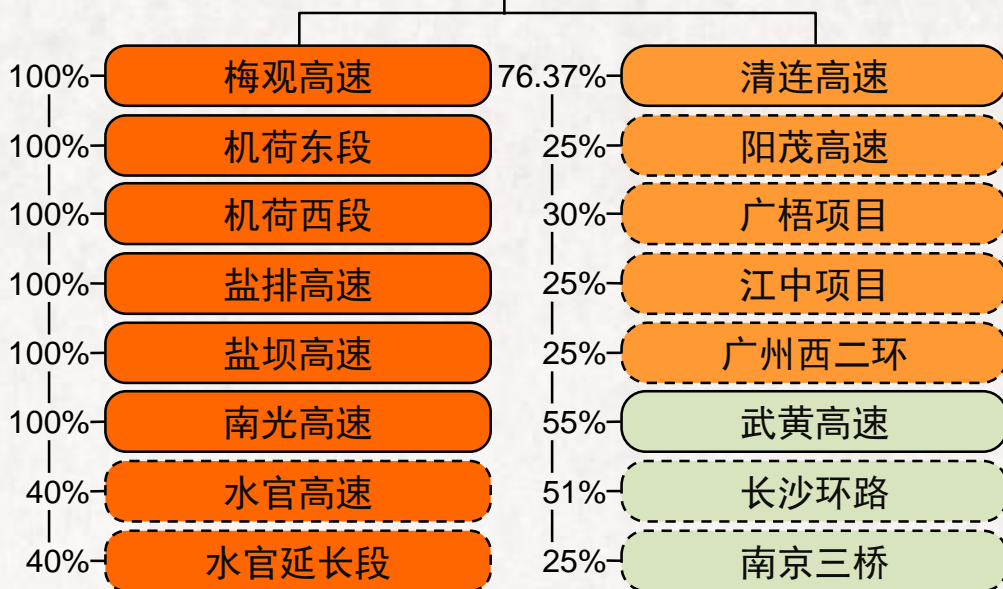
公司总股本2,180,770,326股，其中H股747,500,000股占34.28%，A股1,433,270,326股占65.72%。



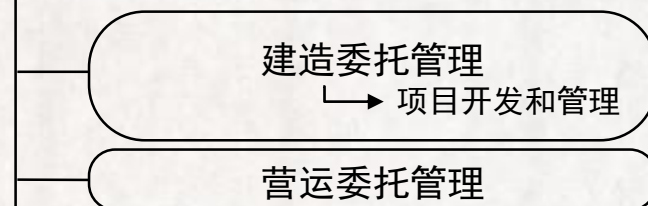
业务结构

深圳高速公路股份有限公司

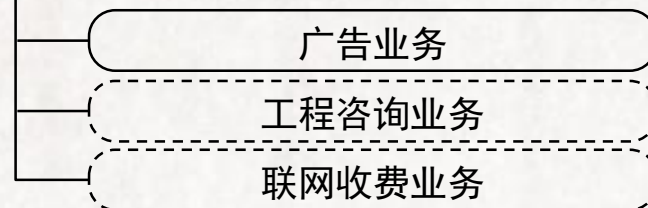
收费公路业务



委托管理业务



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	5.4 ^注	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：根据本公司与深圳政府的协议，梅观高速自2014年4月1日起调整收费方式，原收费里程19.2公里，调整后收费里程为5.4公里。



日均混合车流量历史数据

(辆次)	2010	2011	2012	2013	2014
广东省-深圳地区					
梅观高速 ^注	117,244	118,976	124,921	129,769	84,622
机荷东段	111,530	118,215	128,414	149,896	189,586
机荷西段	91,111	99,390	106,564	123,343	149,921
盐坝高速	24,313	27,610	28,563	31,260	35,602
盐排高速	39,734	38,501	41,473	50,188	57,370
南光高速	50,612	55,995	58,715	75,029	86,829
水官高速	134,561	124,714	138,285	155,477	168,728
水官延长段	40,485	31,941	29,331	39,119	61,655
广东省-其他地区					
清连高速	18,292	21,445	22,827	28,344	33,026
阳茂高速	20,066	23,477	26,978	31,481	34,935
广梧项目	17,475	23,089	25,339	27,177	31,935
江中项目	68,476	90,270	90,556	89,467	101,183
广州西二环	28,768	33,493	34,796	42,175	46,205
其他省份					
武黄高速	38,034	37,856	39,712	39,127	38,891
长沙环路	8,558	9,516	13,206	14,015	16,188
南京三桥	22,057	23,293	24,680	29,312	27,665

注：梅观高速梅林至观澜段约13.8公里路段自2014年4月1日起免费通行，深莞边界至观澜约5.4公里路段保留收费。



日均路费收入历史数据

(人民币千元)

2010

2011

2012

2013

2014

广东省-深圳地区

梅观高速 ^注	951.4	943.2	875.6	803.1	413.6
机荷东段	1,414.7	1,407.1	1,239.9	1,328.8	1,614.6
机荷西段	1,169.2	1,229.9	1,079.8	1,048.2	1,267.6
盐坝高速	335.4	369.3	387.4	444.1	493.2
盐排高速	428.6	463.8	514.0	541.0	584.2
南光高速	523.5	589.0	628.8	787.2	839.7
水官高速	1,229.9	1,122.0	1,204.5	1,297.7	1,385.6
水官延长段	250.6	196.7	155.5	176.1	230.8

广东省-其他地区

清连高速	1,036.8	1,280.4	1,460.6	1,948.1	2,136.3
阳茂高速	1,094.9	1,209.4	1,326.2	1,469.2	1,547.2
广梧项目	471.9	644.4	681.3	718.5	802.0
江中项目	870.2	972.4	931.6	924.1	1,019.2
广州西二环	672.3	740.0	713.0	824.8	917.2

其他省份

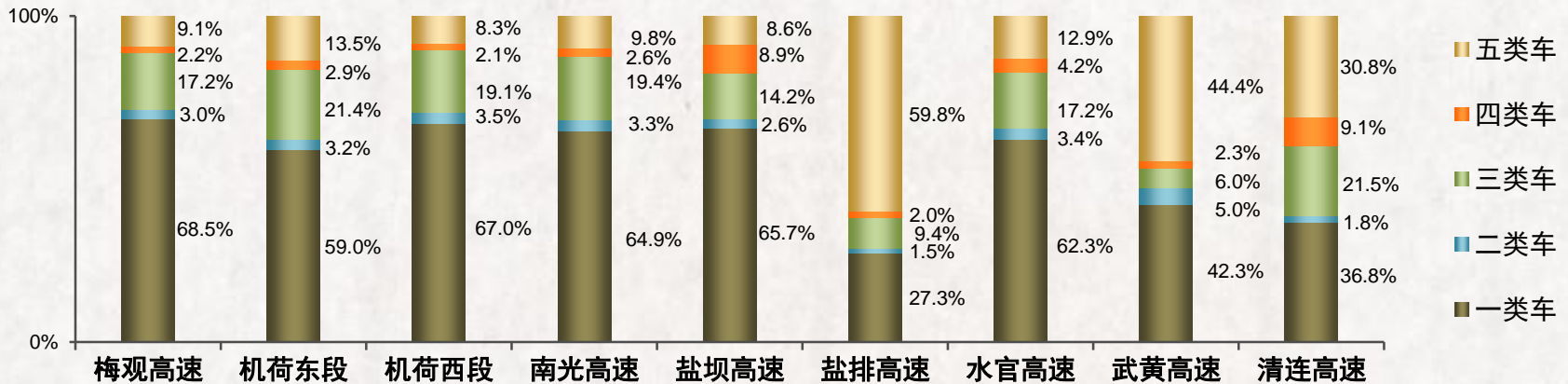
武黄高速	1,268.3	1,146.2	1,170.4	1,040.4	891.0
长沙环路	72.8	86.3	119.4	143.6	167.9
南京三桥	782.9	828.6	894.7	1,169.5	1,093.5

注：梅观高速梅林至观澜段约13.8公里路段自2014年4月1日起免费通行，深莞边界至观澜约5.4公里路段保留收费。

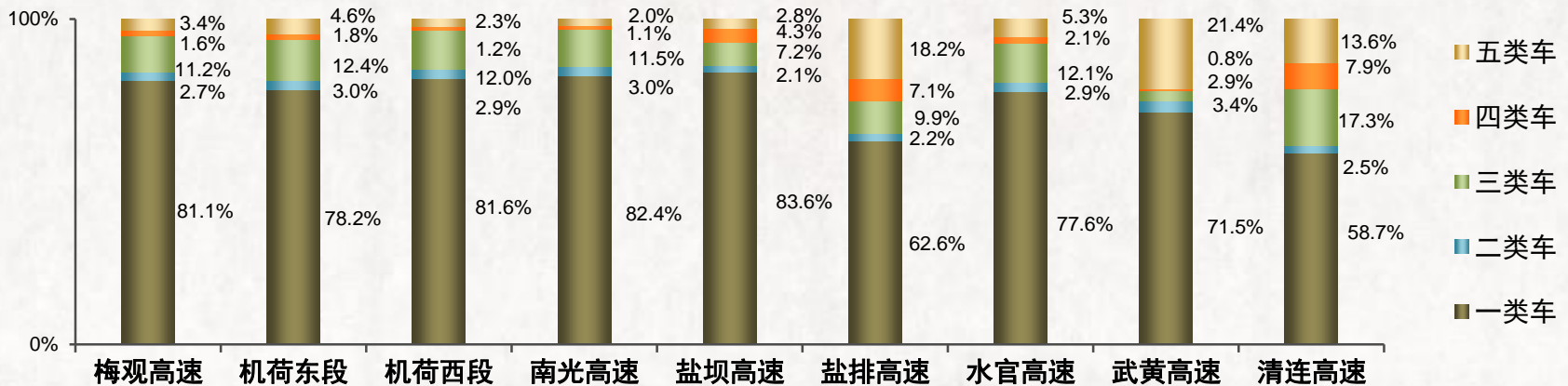


2014年主要路段车型比例图

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



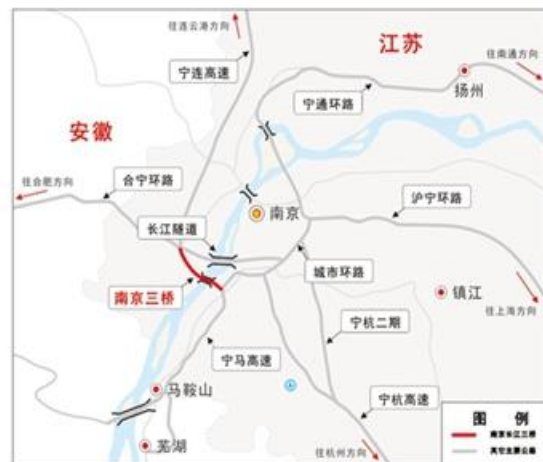
清连高速路网示意图

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



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。

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



承
接