



深圳高速公路股份有限公司

股票代码：600548（上交所） 00548（联交所）

A股限制性股票激励计划 专项路演



2016年11月





公司概况

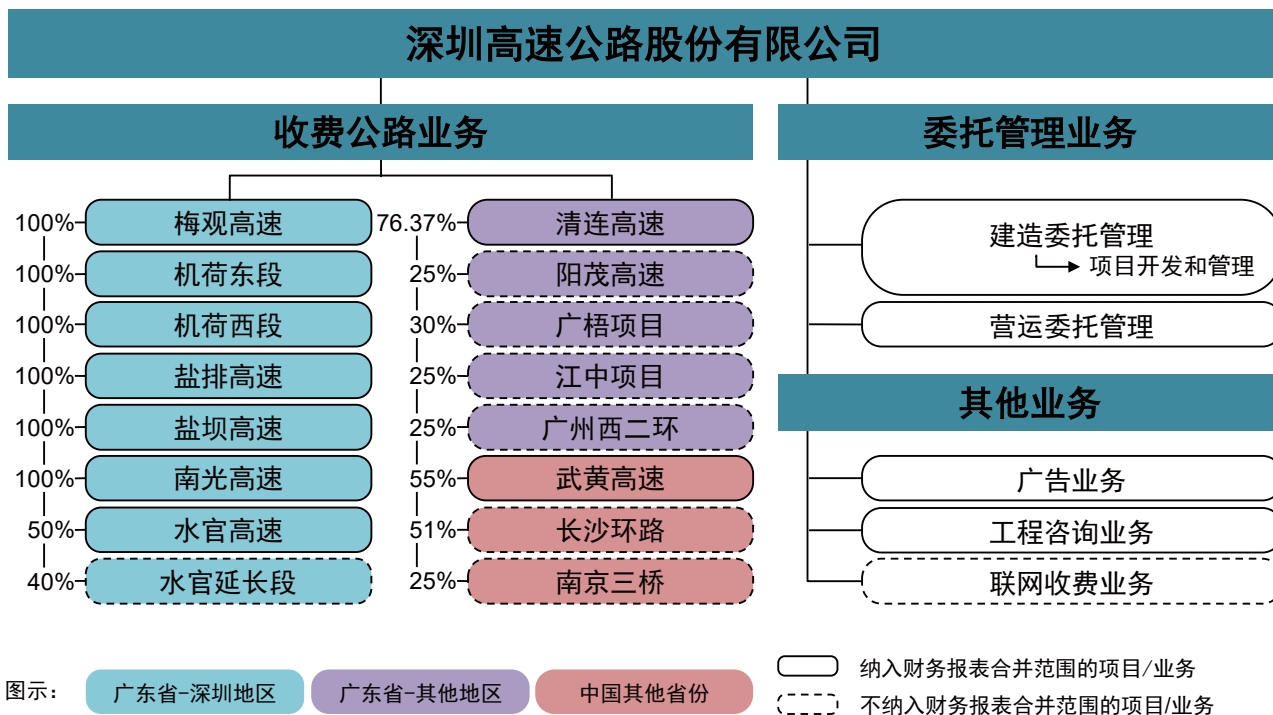
- 公司成立于1996年12月30日，分别于1997年3月和2001年12月在香港和上海上市。
- **核心业务：**对收费公路和道路的投资、建设及经营管理。目前拥有收费公路项目共16个。
- **总资产：**318亿（截至2016年9月30日）
- **2015~2019年发展战略：**

将坚持市场化导向和创新驱动，把握时代机遇，**整固并提升收费公路主业，积极探索并确定新的产业方向**，实现公司的可持续发展。

- **主业发展：**拟定了“城市和交通基础设施建设运营服务商”的主业方向。积极推进收费公路业务的发展，加大主业在投资、建设、营运、养护四个维度的拓展，形成资本优势和管理能力的主业发展双驱动。
- **新产业拓展：**按照符合国家产业政策导向、有效利用公司优势资源、充分发挥公司核心竞争力以及成规模、可复制的原则，积极探索和实施高于主业回报的新产业投资，达到近期稳定公司业绩增长、长期形成新的成长能力的目标。主要关注以水环境治理、固废处理为主要内容的大环保产业方向，并适度拓展金融产业，实现产融结合。
- **投融资管理：**积极尝试创新投资模式，加强资本市场金融工具的运用，增强资金的内部统筹管理，充分发挥公司投融资优势并提升公司业务发展的整体竞争力。
- **组织能力和人力资源：**致力构建有利于提升效率、符合新发展战略的组织架构，努力打造有利于提升员工积极性并符合公司整体利益最大化的人力资源管理体系，实现企业、员工和股东价值的共同成长。



业务结构





A股限制性股票激励计划

- 目的：为了进一步建立、健全公司长效激励机制，吸引和留住优秀人才，充分调动本公司高级管理人员、中层管理人员及核心管理、技术骨干人员的积极性，有效地将股东利益、公司利益和经营者个人利益结合在一起，使各方共同关注公司的长远发展，推动公司战略实施。
- 激励对象：公司中层及以上管理人员及业务骨干共74人。
- 股票来源：本公司向激励对象定向发行的 A 股普通股股票。
- 标的股票数量：16,990,607股A股，占本公司股本总数2,180,770,326股的 0.78%。
- 授予价格：人民币5.35元。
- 有效期：为限制性股票授予之日起五年。
- 锁定期：自授予之日起24个月。
- 公司将于11月23日召开临时股东大会及类别股东会议，再次对A股限制性股票激励计划的相关议案进行审议。



A股限制性股票激励计划

■ 解锁期及条件：

解锁安排	解锁时间	解锁比例	业绩指标
第1次解锁	自授权日起24个月后的首个交易日起至授权日起36个月内的最后一个交易日当日止	40%	2015-2016年 ● 净资产收益率：平均的加权平均净资产收益率不低于9.8%，并不低于高速公路上市公司2015-2016年加权平均净资产收益率的平均值。 ● 营业收入增长率：平均营业收入增长率不低于11%，并不低于高速公路上市公司2015-2016年营业收入增长率的平均值。 ● 现金分红比例：均不低于43%。
第2次解锁	自授权日起36个月后的首个交易日起至授权日起48个月内的最后一个交易日当日止	30%	2015-2017年 ● 净资产收益率：平均的加权平均净资产收益率不低于10.3%，并不低于高速公路上市公司2015-2017年加权平均净资产收益率的平均值。 ● 营业收入增长率：平均营业收入增长率不低于12%，并不低于高速公路上市公司2015-2017年营业收入增长率的平均值。 ● 现金分红比例：2017年现金分红比例不低于43%。
第3次解锁	自授权日起48个月后的首个交易日起至授权日起60个月内的最后一个交易日当日止	30%	2015-2018年 ● 净资产收益率：平均的加权平均净资产收益率不低于10.8%，并不低于高速公路上市公司2015-2018年加权平均净资产收益率的平均值，以及2018年度加权平均净资产收益率不低于该年度国务院国资委《企业绩效评价标准值》所公布的高速公路全行业的良好值。 ● 营业收入增长率：平均营业收入增长率不低于 13%，并不低于高速公路上市公司2015-2018年营业收入增长率的平均值。 ● 现金分红比例：2018年现金分红比例不低于43%。



A股限制性股票激励计划

5

■ 激励计划的审核和管理说明

因该议案属于会引起公司A\H股股份构成变化的议案，按照章程需安排类别股东大会表决。在上次A股及全体股东会议上该议案获通过，而H股赞成票虽然已过半数，但未达2/3，在H股股东会议上未获通过。该议案未获得部分H股投资者的认可，主要可能是受国际投票建议机构的影响。

事后我们积极和投票建议机构进行了沟通，该投票建议机构也承认对此方案有某些方面的误解，并且说明了他们给出的建议是基于其所制定的指引条款，由于覆盖的公司过多，因此在个案的衡量上会缺乏一定的便通性。该机构同时鼓励我们积极与广大股东进行沟通说明。

本次股票激励计划是在相关法律规定的范围内制定，是科学的、合理的，包括激励的方式、股票种类和数量、股票授予的价格、以及计划的有效期、锁定期、解锁期、禁售期等等。

本公司已制定薪酬政策和激励机制，通过董事会下设由独立非执行董事为主并担任主席的薪酬委员会的独立运作以及在薪酬厘定和绩效考评中遵守回避原则等措施，可以保证任何董事、高级管理人员或其联系人士不能自行拟定薪酬。

本激励计划由薪酬委员会制定并提交董事会审议。

另外，薪酬委员会中的执行董事王增金先生并未参与到此激励计划当中，所以薪酬委员会的全体董事均没有利益冲突。

关连激励对象吴亚德先生，为执行董事兼总裁，已申报了其于激励计划中的利益，且未参与董事会对关于激励计划决议案的表决。

本公司将会进行妥善安排(包括但不限于在董事会审议授予限制性股票等议案时予以适当的回避)，确保今后在激励计划的实施和管理中继续遵循上述原则，避免任何激励对象与本公司及广大股东发生利益冲突。

6



2016年第三季度业绩



2016年7~9月

7

- 大部分收费公路项目车流量和路费收入保持增长。
- 实现营业收入11.17亿元，同比增长18.96%。
- 实现净利润3.32亿元，同比增长5.70%。

2016年1~9月

- 大部分收费公路项目车流量和路费收入保持增长。
- 实现营业收入31.80亿元，同比增长30.41%。
- 实现净利润9.47亿元，同比增长11.00%。

本公司财务报表按照中国企业会计准则编制。本材料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

8

	2016年7~9月	2015年7~9月	同比变幅
营业收入 (人民币百万元)	1,116	939	+18.96%
归属于公司股东的净利润 (人民币百万元)	332	314	+5.70%
每股收益 (人民币元)	0.152	0.144	+5.70%
	2016年1~9月	2015年1~9月	同比变幅
营业收入 (人民币百万元)	3,180	2,438	+30.41%
归属于公司股东的净利润 (人民币百万元)	947	853	+11.00%
每股收益 (人民币元)	0.434	0.391	+11.00%
加权平均净资产收益率 (%)	7.57%	7.24%	+0.33百分点



财务分析——收入与投资收益

9

	2016年 7~9月	2015年 7~9月	增减额	同比变幅	2016年 1~9月	2015年 1~9月	增减额	同比变幅
	(人民币千元)				(人民币千元)			
营业收入	1,116,681	938,664	+178,017	+18.96%	3,179,810	2,438,282	+741,528	+30.41%
路费收入	978,631	792,646	+185,985	+23.46%	2,744,333	2,187,843	+556,490	+25.44%
其他收入	138,050	146,018	-7,968	-5.46%	435,477	250,439	+185,038	+73.89%
投资收益	106,937	91,817	+15,120	+16.47%	334,292	228,437	+105,855	+46.34%

- 1~9月营业收入同比增长的主要原因：顾问公司和清龙公司分别于2015年7月1日和2015年10月30日纳入集团合并范围；扣除该影响后，营业收入同比增长5.54%。
- 1~9月路费收入同比增长的主要原因：
 - 清龙公司于2015年10月30日纳入集团合并范围；
 - 机荷西段和清连高速等项目车流量自然增长。
- 1~9月投资收益同比增长主要为转让子公司股权产生的收益及确认贵州银行的投资收益。



财务分析——成本与费用

10

	2016年 7~9月	2015年 7~9月	增减额	同比变幅	2016年 1~9月	2015年 1~9月	增减额	同比变幅
	(人民币千元)				(人民币千元)			
营业成本	576,619	436,941	+139,678	+31.97%	1,643,658	1,119,808	+523,850	+46.78%
管理费用	27,259	33,053	-5,794	-17.53%	68,583	62,831	+5,712	+9.15%
财务费用	148,700	98,199	+50,501	+51.43%	419,456	260,788	+158,668	+60.84%
所得税费用	87,790	81,392	+6,397	+7.86%	258,380	221,420	+36,960	+16.69%

- 1~9月营业成本同比增长的原因：
 - 顾问公司和清龙公司纳入集团合并范围分别增加营业成本206,813千元和310,174千元；
 - 确认了外环A段的建设管理服务成本；
 - 折旧摊销成本有所增加。
- 1~9月财务费用同比增长主要由于有息债务规模同比上升。



财务分析——投资与借贷

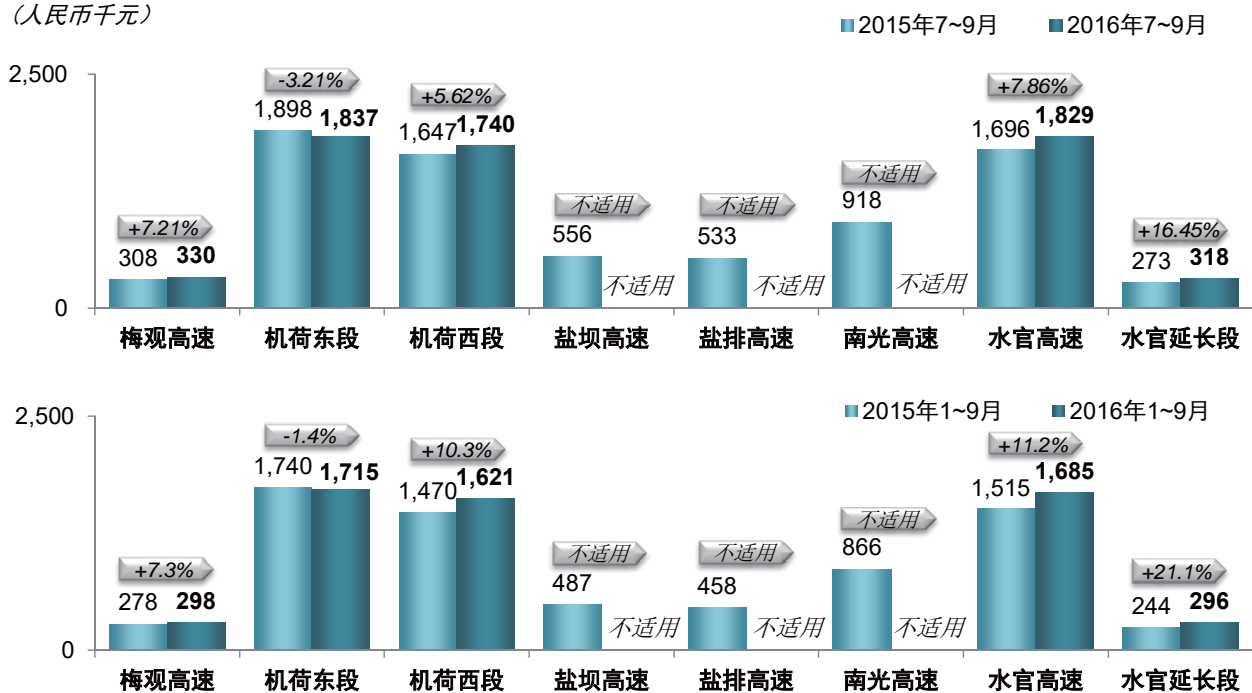
- 2016年1~9月资本支出：人民币20.9亿元。
- 期末有息负债总额：人民币129.6亿元（含三项目补偿款63.9亿元）
（2015年9月30日：80.6亿元；2015年12月31日：132.8亿元）。
- 期末资产负债率：52.47%（2015年12月31日：52.76%）。



营运表现——日均路费收入

深圳地区

(人民币千元)



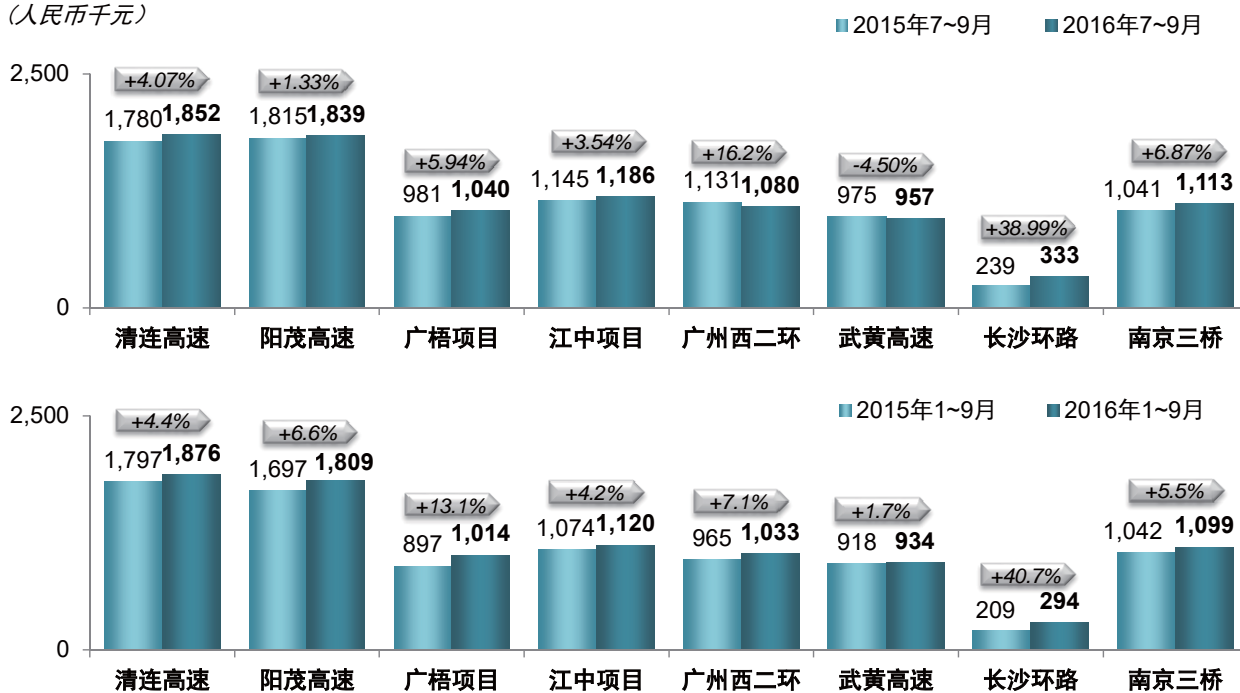
注：根据公司与深圳交委签署的协议，南光高速、盐排高速和盐坝高速（“三项目”）自2016年2月7日零时起实施免费通行，公司按协议约定的方法计算并确认收入。公司将不再披露上述三项目的数据。



营运表现——日均路费收入

其他地区

(人民币千元)



营运表现——日均混合车流量

	2016年7~9月	2015年7~9月	同比变幅	2016年1~9月	2015年1~9月	同比变幅
深圳地区	<i>(千辆次)</i>			<i>(千辆次)</i>		
梅观高速	90	81	+10.9%	82	74	+11.1%
机荷东段	268	239	+11.9%	247	216	+14.7%
机荷西段	221	190	+16.3%	200	173	+15.2%
盐坝高速 ^注	不适用	47	不适用	不适用	38	不适用
盐排高速 ^注	不适用	68	不适用	不适用	57	不适用
南光高速 ^注	不适用	102	不适用	不适用	95	不适用
水官高速	247	210	+17.9%	230	188	+22.5%
水官延长段	108	82	+31.2%	97	72	+34.1%

注：根据公司与深圳交委签署的协议，三项目自2016年2月7日零时起实施免费通行，公司将不再披露上述三项目的数据。



营运表现——日均混合车流量

	2016年7~9月	2015年7~9月	同比变幅	2016年1~9月	2015年1~9月	同比变幅
其他地区	(千辆次)			(千辆次)		
清连高速	38	34	+13.2%	37	34	+9.7%
阳茂高速	53	46	+13.8%	47	41	+14.4%
广梧项目	44	36	+20.8%	40	35	+15.1%
江中项目	130	116	+12.5%	118	108	+9.8%
广州西二环	62	56	+11.7%	57	49	+16.6%
武黄高速	46	43	+8.7%	44	41	+7.8%
长沙环路	27	22	+25.4%	25	19	+30.7%
南京三桥	28	27	+2.7%	28	28	+0.4%



营运表现——简要说明

- 三项目自2016年2月实施调整收费方案后，免费项目车流的增长带动了相连的机荷高速及水官高速车流量的增长。
- 机荷东段平湖编组站大桥于2016年5月中旬至7月中旬期间实施维修加固工程，施工期间原行驶该路段的部分车辆改行水官高速及水官延长段，促进了水官高速及水官延长段的车流量增长，减少了机荷东段本身车流。该项工程已于2016年7月16日完工，相关影响逐渐消除。
- 受益于云梧高速路网的完善和通达，广梧项目车流量持续增长。
- 受益于小型客车车流量的快速增长，广州西二环、长沙环路和阳茂高速等的车流量持续增长。
- 广乐高速和二广高速广东段对清连高速的分流影响仍然存在。随着清连公司积极开展路线宣传、实施多层次营销策略，目前分流影响已趋于稳定。



重要事项

17

11深高速

- 公司于2011年7月27日发行的5年期2011年公司债券（“11深高速”）于2016年7月27日到期并摘牌。

美元债券

- 公司于7月初发行3亿美元5年期固定利率境外债券，票面利率2.875%。公司已对该笔外债安排汇率锁定防范汇率波动风险。

短期理财产品

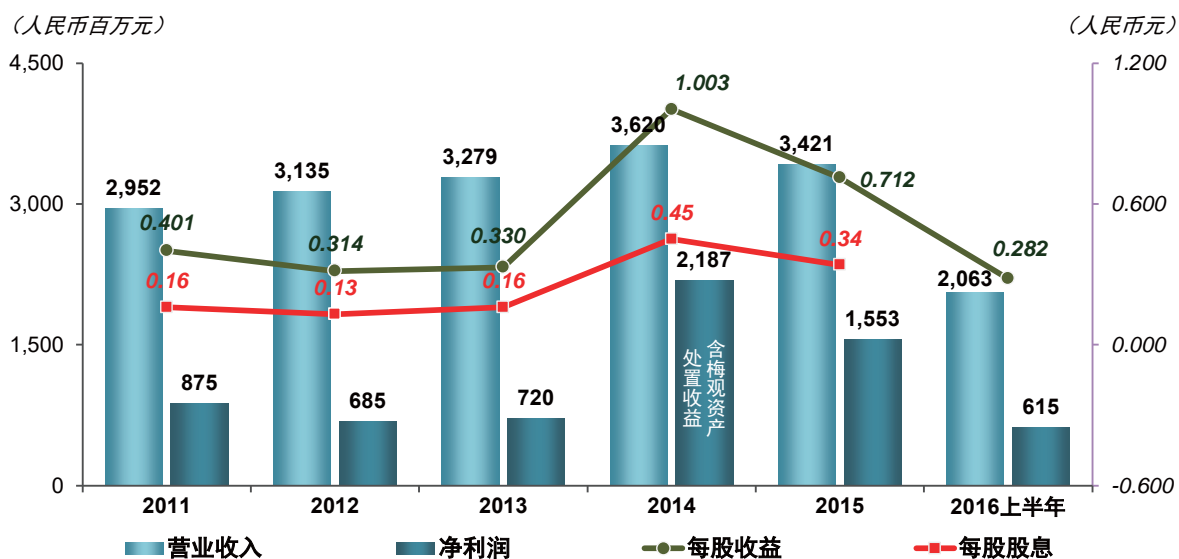
- 在保证库存资金安全和兼顾其流动性的前提下，公司自2016年3月28日起与合作银行办理保本人民币公司短期理财产品，收益率在2.50%至3.50%之间。截至报告期末，理财产品资金余额为7.5亿元，无逾期未收回的本金和收益。2016年1-9月公司实际获得收益8,919.9千元（含税），其中，2016年三季度实际获得收益5,532.8千元（含税）。

18

2016年半年度业绩



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。



财务分析——收益概要

	2016年中期	2015年中期	增减额	变幅
归属于公司股东的净利润 (人民币百万元)	615	539	+76	+14.09%
每股收益 (人民币元)	0.282	0.247	+0.035	+14.09%
加权平均净资产收益率 (%)	4.90%	4.53%	+0.37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 (人民币百万元)	519	484	+34	+7.04%
每股收益 (人民币元)	0.238	0.222	+0.016	+7.04%
加权平均净资产收益率 (%)	4.13%	4.07%	+0.06个百分点	

注：非经常性损益项目主要包括沿江项目公司及龙大公司的委托管理利润、转让贵州鹏博全部股权和债权及贵州恒通利51%股权产生的收益、对贵州恒通利剩余49%股权按公允价值重新计量产生的利得、按车流量法确认收到的特许权授予方提供给本公司建设盐坝高速、盐排高速等的差价补偿摊销额（在会计处理上表现为冲减特许经营无形资产摊销）等。



财务分析——收入、成本及费用

21

	2016年中期 (人民币千元)	2015年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
营业收入	2,063,128^{注1}	1,499,618	+563,510
收费公路	1,765,702	1,395,197	+370,505 ^{注2}
委托管理服务	97,827	54,489	+43,338 ^{注3}
工程咨询业务 ^{注4}	135,404	不适用	+135,404
广告及其他	64,195	49,932	+14,263
营业成本	1,067,039	682,866	+384,173
收费公路	865,567	633,573	+231,994
委托管理服务	55,561	17,724	+37,837 ^{注5}
工程咨询业务 ^{注4}	109,128	不适用	+109,128
广告及其他	36,783	31,569	+5,214
管理费用	41,324	29,778	+11,546

注1：自2016年5月1日起，集团高速公路收费业务、委托管理服务业务等实施营业税改征增值税政策，与营业税下相比，报告期集团营业收入减少约2%。

注2：清龙公司于2015年10月30日起纳入集团合并范围。

注3：公司确认了2014年1月1日至2016年6月30日止期间沿江一期的委托管理服务收入42,453千元。此外，报告期公司确认外环A段委托建设管理服务收入49,692千元，使得委托建设管理服务收入同比基本持平。

注4：顾问公司于2015年7月1日起纳入集团合并范围。

注5：确认了外环A段的建设管理服务成本49,073千元。



财务分析——主营业务收入

22

	2016年中期 (人民币千元)	2015年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
收费公路			
清连高速	343,653	326,937	+16,716
机荷东段	300,924	300,336	+588
水官高速	293,363	不适用	+293,363
机荷西段	284,076	249,697	+34,379
武黄高速	167,992	160,972	+7,020
南光高速	158,065	151,853	+6,212
盐坝高速	85,143	81,710	+3,433
盐排高速	81,045	76,034	+5,011
梅观高速	51,441	47,658	+3,783
合计	1,765,702	1,395,197	+370,505

■ 路费收入同比增加主要为清龙公司于2015年10月30日起纳入集团合并范围。

■ 扣除上述因素的影响后，路费收入同比增长5.53%，主要为机荷西段车流量自然增长、三项目实施免费通行后对相关道路车流量诱增，以及其他附属收费公路收入的增长。

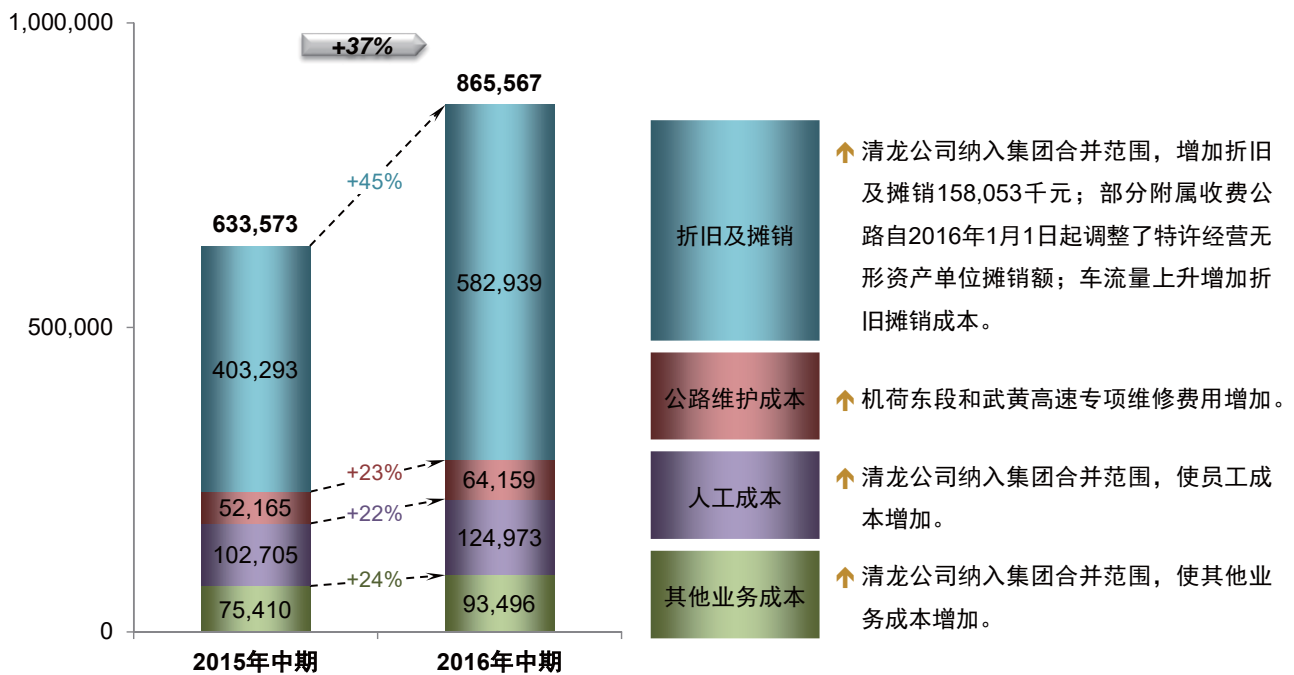
■ 报告期，公司确认三项目路费收入补偿额254,991千元。



财务分析——主营业务成本

收费公路业务成本明细

(人民币千元)



财务分析——主营业务经营利润

	营业成本		经营利润	
	2016年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2016年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
收费公路				
机荷西段	48,819	+3,777	235,257	+30,602
机荷东段	135,922	+4,695	165,002	-4,107
清连高速	182,874	+3,961	160,779	+12,755
水官高速 ^注	193,546	+193,546	99,817	+99,817
南光高速	80,899	+3,031	77,166	+3,181
武黄高速	97,530	+10,322	70,462	-3,302
盐排高速	40,114	+4,491	40,931	+520
盐坝高速	55,105	+3,897	30,038	-464
梅观高速	30,758	+4,274	20,683	-491
合计	865,567	+231,994	900,135	+138,511

注：清龙公司于2015年10月30日起纳入集团合并范围。

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

25

	营业收入		营业成本		经营利润	
	2016年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2016年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2016年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
委托管理项目						
外环A段	49,692	+49,692	49,073	+49,073	618	+618
沿江一期(代管)	42,453	+42,453	0	0	42,453	+42,453
沿江一期(代建)	5,244	-11,057	5,244	-2,099	0	-8,958
其他代建/代管项目 ^注	10,074	-28,114	1,244	-1,937	38,188	-18,977
合计	107,462	+52,973	55,561	+37,837	51,901	+15,136

- 公司于报告期内签订了沿江一期营运委托管理服务协议，据此确认了2014年1月1日至2016年6月30日止期间的委托管理服务收入。
- 公司于报告期内签订了外环A段的共同投资建设协议，确认了委托建设管理服务收入。

注：其他代建代管项目包括观澜人民路—梅观高速节点工程、德政路项目、梅观新建收费站及配套项目、龙大市政段项目和龙大项目等。

经营利润=营业收入-营业成本



财务分析——投资收益

26

	路费收入	营业成本	集团投资收益	
	2016年中期 (人民币千元)	2016年中期 (人民币千元)	2016年中期 (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	50,025	19,496	12,475	+5,624
联营企业：				
水官延长段	51,782	36,667	2,234	+1,939
阳茂高速	326,514	78,992	44,608	+4,786
广梧项目	183,799	61,994	22,870	+4,618
江中项目	197,739	147,796	5,884	+718
广州西二环	183,752	76,426	14,403	+5,096
南京三桥	198,787	56,414	20,001	+5,989
小计	1,192,398	477,785	122,475	+28,770
贵龙土地转让			65,209	+65,209
贵州银行			38,200	+38,200
水官高速			-	-38,946
顾问公司			-	-2,042
其他(联合电子、联合置地公司及银行理财产品等)			1,472	-456
合计			227,355	+90,735

- 扣除贵龙土地转让投资收益、贵州银行投资收益、银行理财产品收益及上年同期应占清龙公司和顾问公司投资收益的影响后，报告期投资收益为120,705千元(2015年中期：92,633千元)，同比增长30.31%，主要得益于合营和联营企业收费公路路费收入同比均取得一定增长，以及借贷规模和资金成本降低，财务成本相应有所减少。



财务分析——财务费用

27

	2016年中期 (人民币千元)	2015年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
项目			
利息支出	322,336	238,016	+84,320 ^注
减：资本化利息	- 1,274	- 1,839	-565
利息收入	51,066	76,734	-25,668
加：养护拨备时间价值	-	+ 2,624	-2,624
汇兑损失及其他	760	522	+238
财务费用	270,756	162,589	+108,167
综合借贷成本—账面(%)	5.11%	5.79%	-0.68个百分点
平均借贷规模(百万元)	12,804	8,166	+4,638

注：公司于2015年底预收三项目调整收费相关补偿款，增加集团报告期有息负债规模。



财务分析——资产负债

28

	2016.06.30 (人民币百万元)	2015.12.31 (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	12,243	12,369	-126
每股净资产 (人民币元)	5.61	5.67	-0.06
总资产	31,163	31,671	-508
其中：现金及现金等价物	3,125	6,181	-3,056
总负债	16,333	16,710	-377
其中：有息负债总额 ^注	12,635	13,276	-641

注：报告期清龙公司提前偿还了部分长期借款，总借贷有所下降。



财务分析——负债率及偿债能力

29

	2016.06.30	2015.12.31
资产负债率 （总负债 / 总资产）	52.41%	52.76%
净借贷权益比率 （（借贷总额 - 现金及现金等价物） / 总权益）	64.13%	47.42%
	2016年中期	2015年中期
利息保障倍数 （（税前利润 + 利息支出） / 利息支出）	3.68	3.91
EBITDA利息倍数 （息税、折旧及摊销前利润 / 利息支出）	5.53	5.65

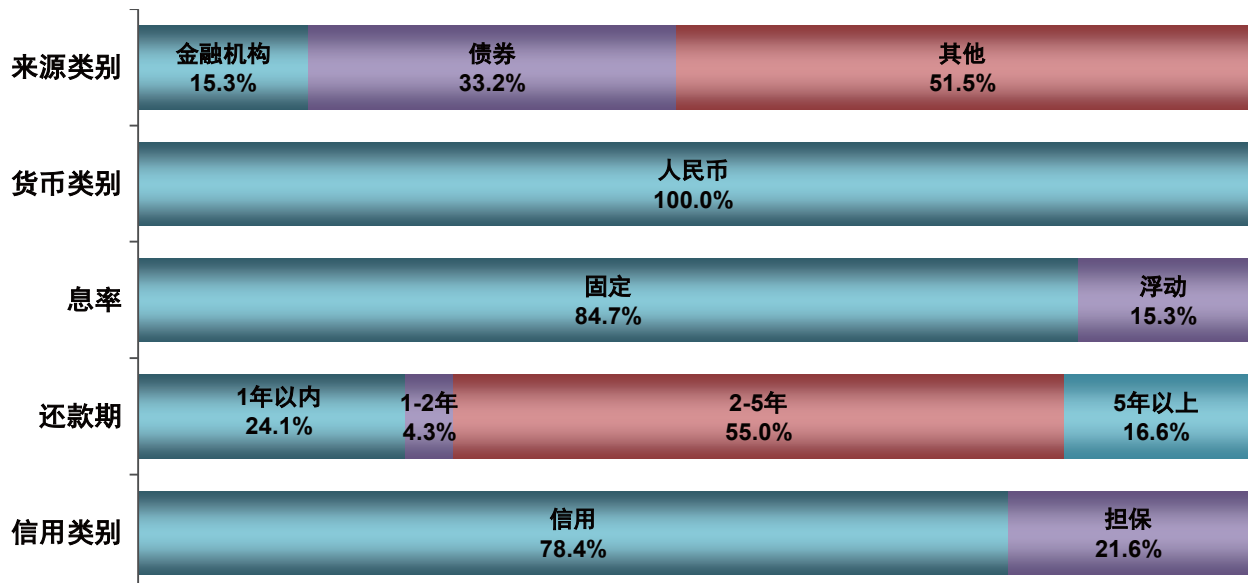


财务分析——借贷结构

30

借贷结构

（于2016年6月30日）



- 公司于7月初发行3亿美元5年期固定利率境外债券，票面利率2.875%。公司已对该笔外债安排汇率锁定以维持财务稳定。



财务分析——现金流及信用管理

31

	2016年中期 (人民币千元)	2015年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
经营活动产生的现金流量净额	904,108	399,389	+504,719 ^注
经营活动之现金流入净额和收回投资现金	1,024,875	486,797	+538,078 ^注

注：增长主要为清龙公司纳入集团合并范围，增加集团经营活动净现金流，以及上年同期缴纳了与梅观资产处置收益相关的税款423,964千元。

- 报告期末，集团尚未使用的银行授信额度为62亿元。
- 报告期内，公司国内主体信用等级继续维持最高的AAA级，国际评级方面获得穆迪Baa2、标普BBB、惠誉BBB的主体评级；债项信用级别中，公司债信用级别由AA+提升至AAA级，其余均维持原有AAA级。



财务分析——资本支出计划

32

(人民币千元)	实际支出	资本支出计划			
	2016上半年	2016下半年	2017	2018	合计
无形资产和固定资产投资	75,876	966,642	2,632,050	2,260,470	5,859,162
清连项目	4,250	52,300	1,370	-	53,670
南光高速	2,875	63,615	7,320	1,360	72,295
梅观高速改扩建	1,823	61,797	-	-	61,797
外环项目	28,623	730,317	2,623,360	2,259,110	5,612,787
其他投资 (机电设备投资等)	38,305	58,613	-	-	58,613
股权投资	1,916,300	26,000	-	-	26,000
联合置地公司 (梅林关更新项目)	1,896,300	-	-	-	-
丰立投资 (水官高速项目)	20,000	26,000	-	-	26,000
合计	1,992,176	992,642	2,632,050	2,260,470	5,885,162

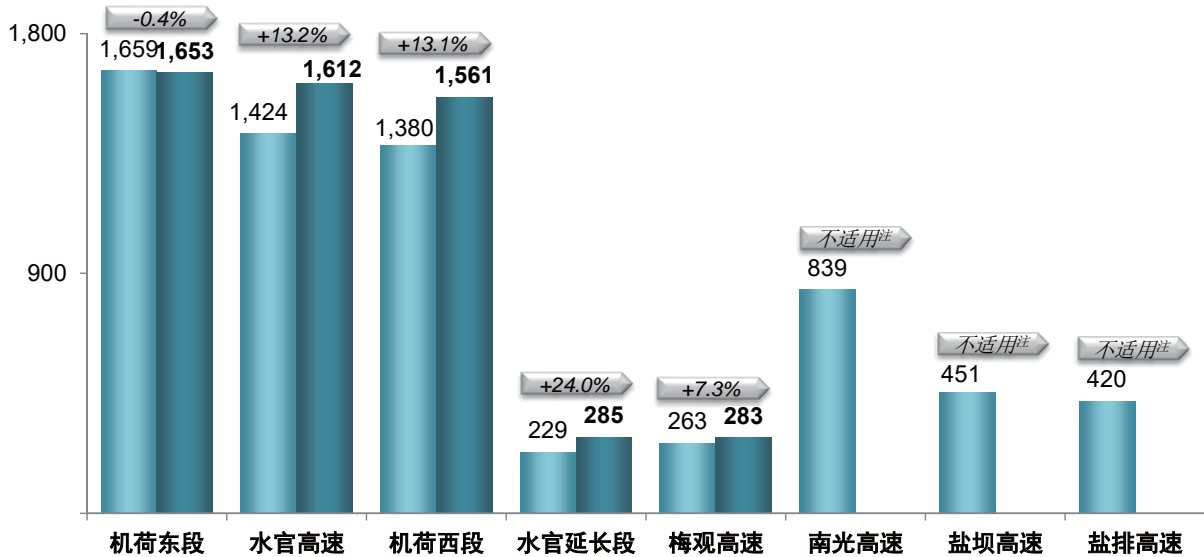


营运表现——深圳地区

日均路费收入

(人民币千元)

■ 2015年中期 ■ 2016年中期



注：根据公司与深圳市交通运输委员会（“深圳交委”）签署的协议，南光高速、盐排高速和盐坝高速（“三项目”）自2016年2月7日零时起实施免费通行，公司按协议约定的方法计算并确认收入。公司将不再披露上述三项目的数据。

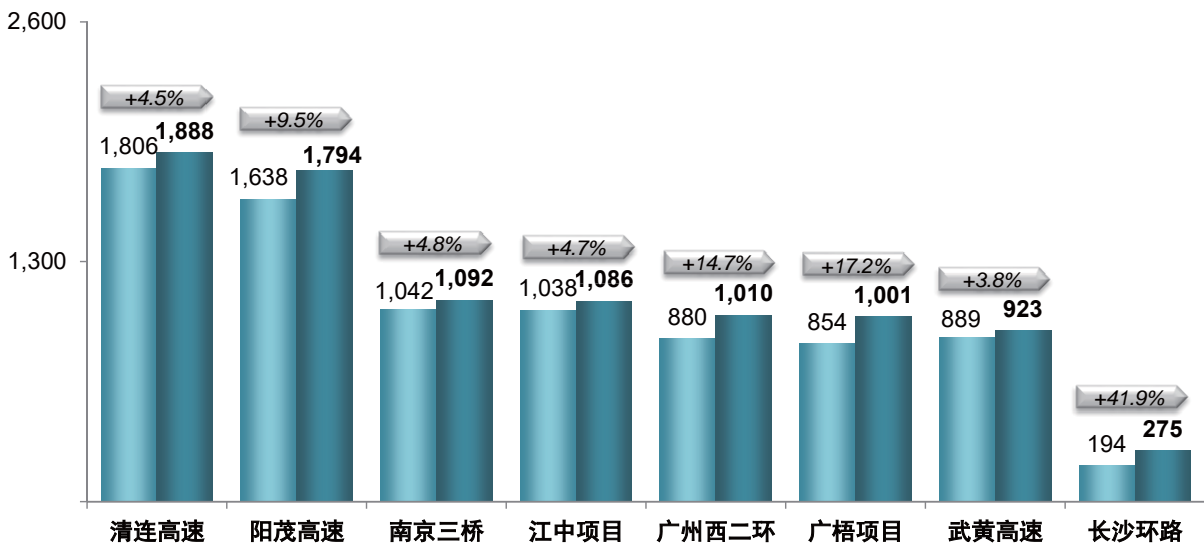


营运表现——其他地区

日均路费收入

(人民币千元)

■ 2015年中期 ■ 2016年中期





营运简析

35

- 三项目自2016年2月7日零时起实施免费通行，免费项目车流的增长带动了相连的机荷高速及水官高速车流量的增长。
- 机荷东段平湖编组站大桥于2016年5月中旬起正式对西行方向道路实施封道维修加固工程，对其自身及相连道路的通行条件和营运表现产生一定的负面影响。该项维修工程已于2016年7月中旬完工。
- 受益于沿线区域经济增长及实施货车计重收费政策等因素的正面作用，阳茂高速及广州西二环的日均路费收入同比均取得较好增长。
- 广西苍硕高速的梧州至贵港段于2015年上半年开通，使得云梧高速于广西境内的连接路网更为完善和通达，从而带动了广梧项目车流量的增长。
- 与清连高速线位相近的广乐高速和二广高速广东连州至怀集段对清连高速的分流影响仍然存在，随着清连公司积极开展路线宣传、实施多层次营销策略，目前分流影响已趋于稳定。



业务发展——项目进展

36

三项目调整收费

- 公司与深圳交委就三项目收费模式的调整签署了调整收费协议，该协议的生效条件已于2016年1月29日全部满足。据此，自2016年2月7日零时起分两阶段实施调整方案，即：公司对三项目实施免费通行，深圳交委根据相应的调整方式以现金对本公司进行补偿。
- 公司以三项目未来收入及/或收益所产生的预计现金流为基础，以合理的对价及资金成本获得大额现金资产，有助于改善公司财务状况，并提升公司业务拓展和新产业探索的能力与空间，以整体改善公司长期发展的资产结构，尽快实现新的业务布局。

外环项目

- 全长约93公里，双向6车道。
- 外环A段（宝安区海上田园北侧（接沿江高速）至龙岗区深汕高速互通立交（不含东莞段））长约60公里。
- 公司与深圳政府于2016年3月18日签署合约：外环A段投资概算约206亿元，集团将投资65亿元获得其100%股权及25年项目100%经营收益并承担经营成本、相关税费及风险，超出部分由深圳政府全资设立的深圳市特区建设发展集团有限公司承担或筹措。
- 外环A段是本集团首个以PPP模式开展的收费公路投资项目，它有效地在基础设施公益属性和商业投资合理回报之间达到平衡。
- 截至报告日，土地整备、用地手续、管线改迁等工作正在进行，大部分咨询类的招标已经完成，部分合同段已开始施工。



业务发展——委托管理业务

37

代建业务

项目建设

- 龙大市政段各项施工工程正在有序进行，计划于2016年内完工。
- 观澜人民路-梅观高速节点工程已完成相关桥梁工程等，预计于2016年底完工。

验收审计

- 贵州安置房二期各项工程的验收工作基本完成，并已于2016年3月底移交入住，目前正在开展竣工结算的备案及审计工作。
- 南坪二期、德政路项目、沿江一期的完工结算以及政府审计等工作均在进行中。

前期策划

- 公司与沿江公司就沿江二期签订了委托管理（代建）补充合同，就沿江二期的代建服务范围、代建服务费用的暂定金额等内容进行了补充约定。
- 公司正在积极推动沿江二期的各项审核及报批工作，并已开始进行征地拆迁工作。
- 公司于上半年取得了南光等四条免费路段新建收费站项目代建资格。

代管业务

- 公司继续以股权管理的模式负责龙大项目的营运管理工作。
- 2016年6月16日，公司与沿江公司签订了《广深沿江高速公路深圳段一期项目营运委托管理服务协议》，服务费用为每年人民币1,800万元。



业务发展——资源获取及开发1

38

贵龙土地

- 依托BT项目，自2012年至今，集团已成功竞拍土地约2,490亩（约166万平方米），成交金额总计约为8.37亿元：

- 贵深公司对贵龙项目 I 号地块中的300亩（约20万平方米）进行自主二级开发，已完成“茵特拉根小镇项目”第一期A组团（约7万平方米）的所有楼栋的初步验收，预期可于2016年下半年交付使用。第一期A组团120多套别墅已基本销售完毕。

第一期B组团（约8.6万平方米）的建设施工及景观园林工程正在有序进行中，已完成样板房装修及室外绿化工程；已有部分别墅被签约认购。第一期B组团的建设预期将于2017年内完工。

- 董事会批准贵深公司对贵龙项目 I 号地块中的另400亩（约26.7万平方米）采取统一规划、分期滚动开发策略进行自主开发。

- 2015年12月30日，贵州置地与深圳市深国际物流发展有限公司（“深国际物流”）签订两份转让协议，向深国际物流转让重组后的贵州鹏博（持有约322.9亩物流用地）全部股权及债权以及贵州恒通利（持有约143.9亩商住用地）51%股权。经核算，转让代价分别为约人民币94,583千元及人民币43,991千元。深国际物流已向贵州置地支付一半转让款项，相关股权过户手续已经完成。

- 集团将视整体市场情况和发展机会，适时通过市场转让、合作或自行开发等方式来实现所持有土地的市场价值，尽快实现集团的投资收益，切实防范与土地相关的合同和市场风险。



业务发展——资源获取及开发2

39

梅林关更新项目

- 根据相关协议及股东大会的批准，公司与深圳国际（通过其全资子公司新通产公司）已成立联合置地公司作为该项目的实施主体，双方分别持有项目公司49%及51%股权。
- 集团已完成对联合置地公司的注资，累计出资24.5亿元。联合置地公司按计划完成了全部地价款（包括土地使用权出让金及其他款项）的支付，获取了该地块的土地使用权。
- 项目地块的土地面积约为9.6万平方米，土地用途为居住用地及商业用地，计容建筑面积总计不超过48.64万平方米（含公共配套设施等）。
- 项目地块的总成本预计在50~52亿元左右，包括总地价款约35.67亿元以及相关税费、对土地上物业的拆迁补偿款以及前期规划费用等。
- 目前，联合置地公司已完成了大部分土地上现有物业的经营者及租户的拆迁补偿工作，计划年内完成清理工作。
- 项目地块位置优越，其地价与周边土地的市场价格相比有一定优势，具有较好的投资价值和增值空间。
- 公司正积极开展行业政策研究，探索土地价值实现及变现方式，并与深圳国际一起积极推动合作方引进事宜，及时实现项目的商业价值。



业务发展——资源获取及开发3

40

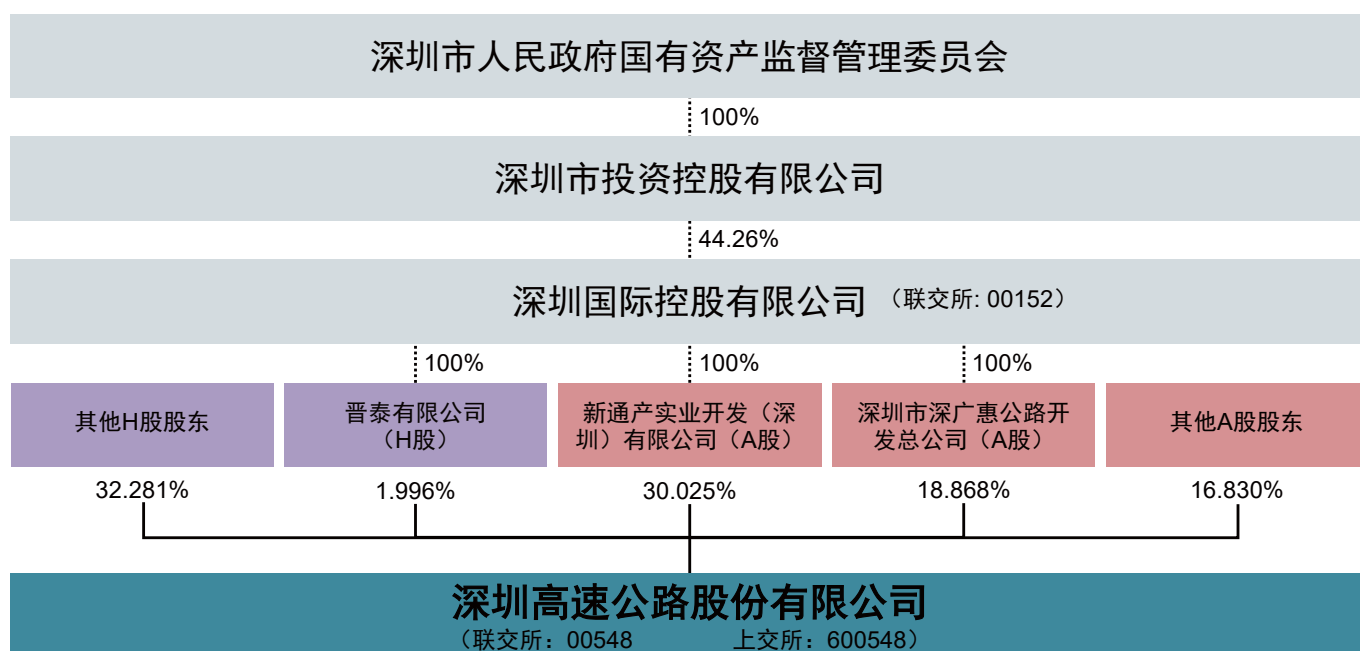
贵州银行

- 截至2016年6月30日，本公司累计出资664,560千元认购贵州银行4.26亿股增发股份，占贵州银行的股权比例为4.92%。
- 贵州银行具有良好的现金分红能力以及较大的发展空间，认购贵州银行股份，可优化本公司资产配置，并将对本公司后续在相关地区开展基础设施投资运营业务产生良好的协同效应。

附录



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	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	50%	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)	2011	2012	2013	2014	2015	2016年上半年
广东省-深圳地区						
梅观高速 ^注	118,976	124,921	129,769	84,622	74,956	77,471
机荷东段	118,215	128,414	149,896	189,586	219,169	236,973
机荷西段	99,390	106,564	123,343	149,921	175,533	189,206
盐坝高速	27,610	28,563	31,260	35,602	36,600	不适用
盐排高速	38,501	41,473	50,188	57,370	56,999	不适用
南光高速	55,995	58,715	75,029	86,829	96,405	不适用
水官高速	124,714	138,285	155,477	168,728	191,354	220,927
水官延长段	31,941	29,331	39,119	61,655	75,377	91,121
广东省-其他地区						
清连高速	21,445	22,827	28,344	33,026	33,290	36,320
阳茂高速	23,477	26,978	31,481	34,935	40,485	44,680
广梧项目	23,089	25,339	27,177	31,935	34,792	38,718
江中项目	90,270	90,556	89,467	101,183	107,246	112,231
广州西二环	33,493	34,796	42,175	46,205	50,007	54,274
其他省份						
武黄高速	37,856	39,712	39,127	38,891	40,617	43,521
长沙环路	9,516	13,206	14,015	16,188	19,798	24,206
南京三桥	23,293	24,680	29,312	27,665	26,777	27,678

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)

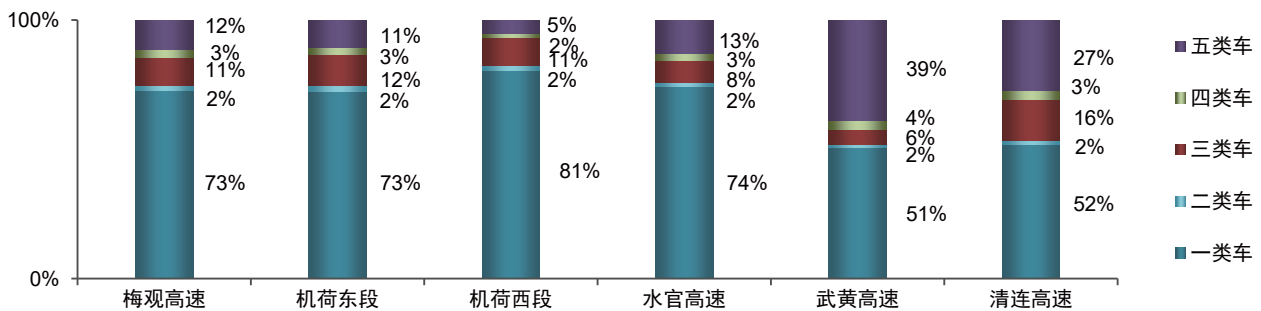
	2011	2012	2013	2014	2015	2016年上半年
广东省-深圳地区						
梅观高速 ^注	943.2	875.6	803.1	413.6	282.9	282.6
机荷东段	1,407.1	1,239.9	1,328.8	1,614.6	1,745.1	1,653.4
机荷西段	1,229.9	1,079.8	1,048.2	1,267.6	1,491.0	1,560.9
盐坝高速	369.3	387.4	444.1	493.2	473.0	不适用
盐排高速	463.8	514.0	541.0	584.2	441.7	不适用
南光高速	589.0	628.8	787.2	839.7	879.8	不适用
水官高速	1,122.0	1,204.5	1,297.7	1,385.6	1,537.3	1,655.0
水官延长段	196.7	155.5	176.1	230.8	253.7	284.5
广东省-其他地区						
清连高速	1,280.4	1,460.6	1,948.1	2,136.3	1,745.7	1,888.2
阳茂高速	1,209.4	1,326.2	1,469.2	1,547.2	1,694.7	1,794.0
广梧项目	644.4	681.3	718.5	802.0	893.9	1,000.6
江中项目	972.4	931.6	924.1	1,019.2	1,066.6	1,086.5
广州西二环	740.0	713.0	824.8	917.2	990.3	1,009.6
其他省份						
武黄高速	1,146.2	1,170.4	1,040.4	891.0	908.5	923.0
长沙环路	86.3	119.4	143.6	167.9	222.8	274.9
南京三桥	828.6	894.7	1,169.5	1,093.5	1,040.5	1,092.2

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，东莞边界至观澜约5.4公里路段保留收费。

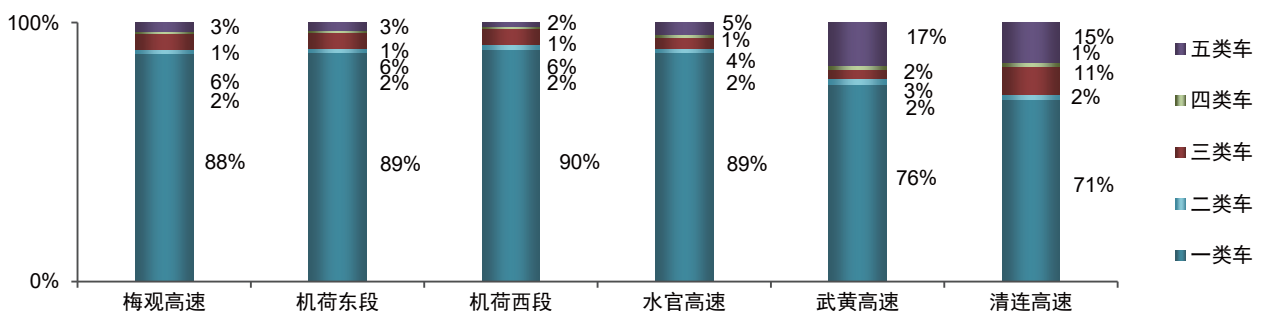
2016年上半年主要路段车型比例图



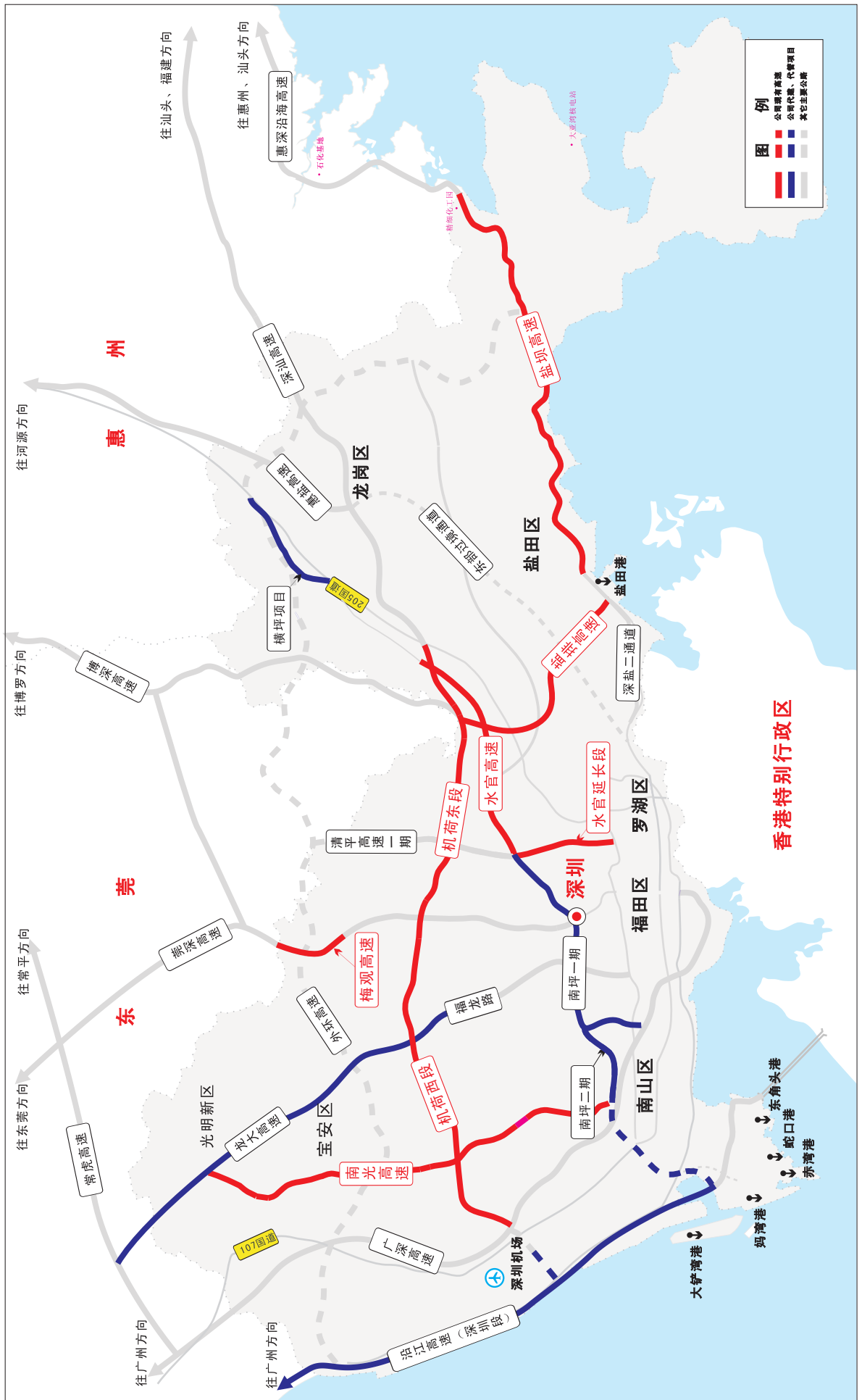
按收入统计



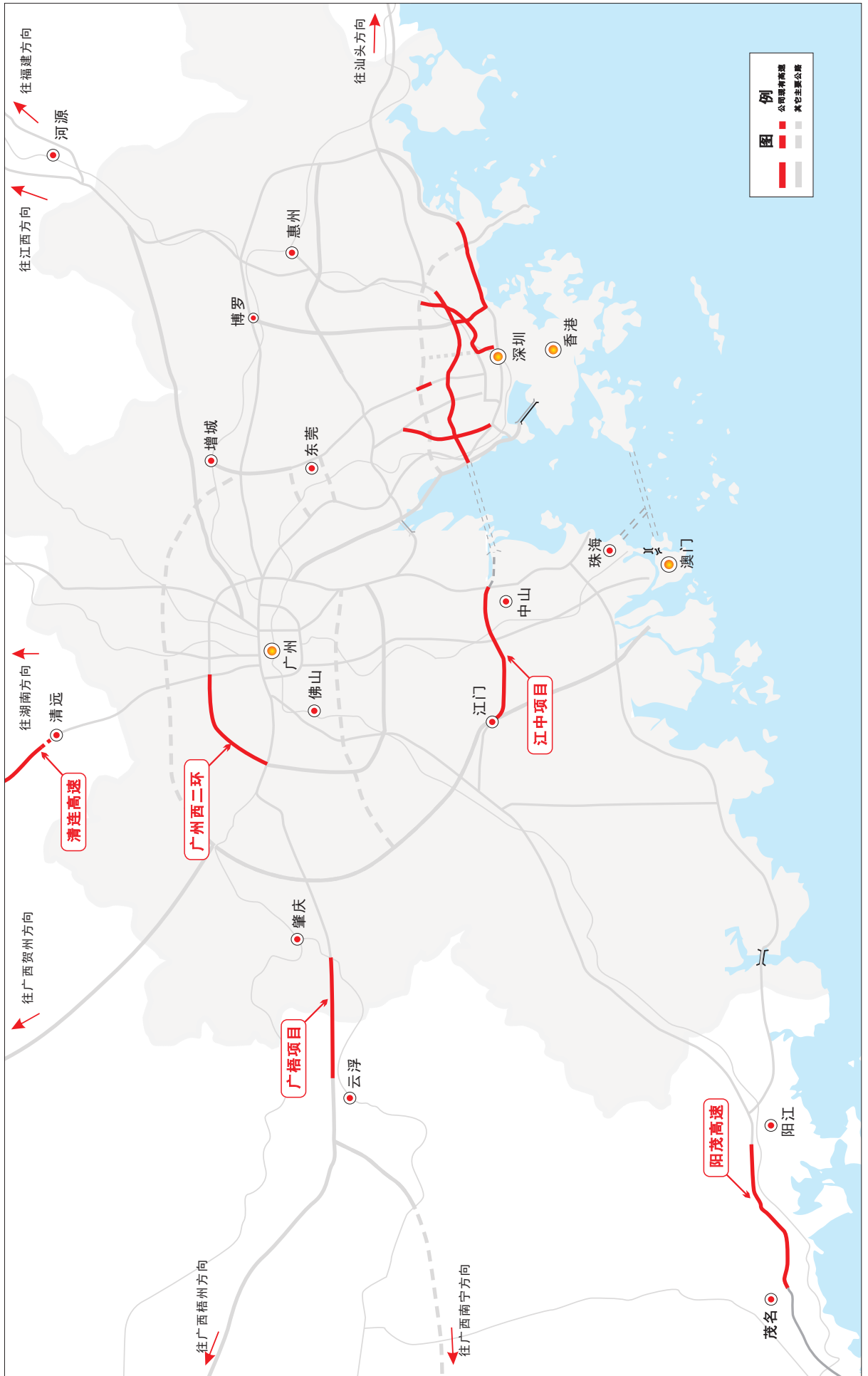
按车流量统计



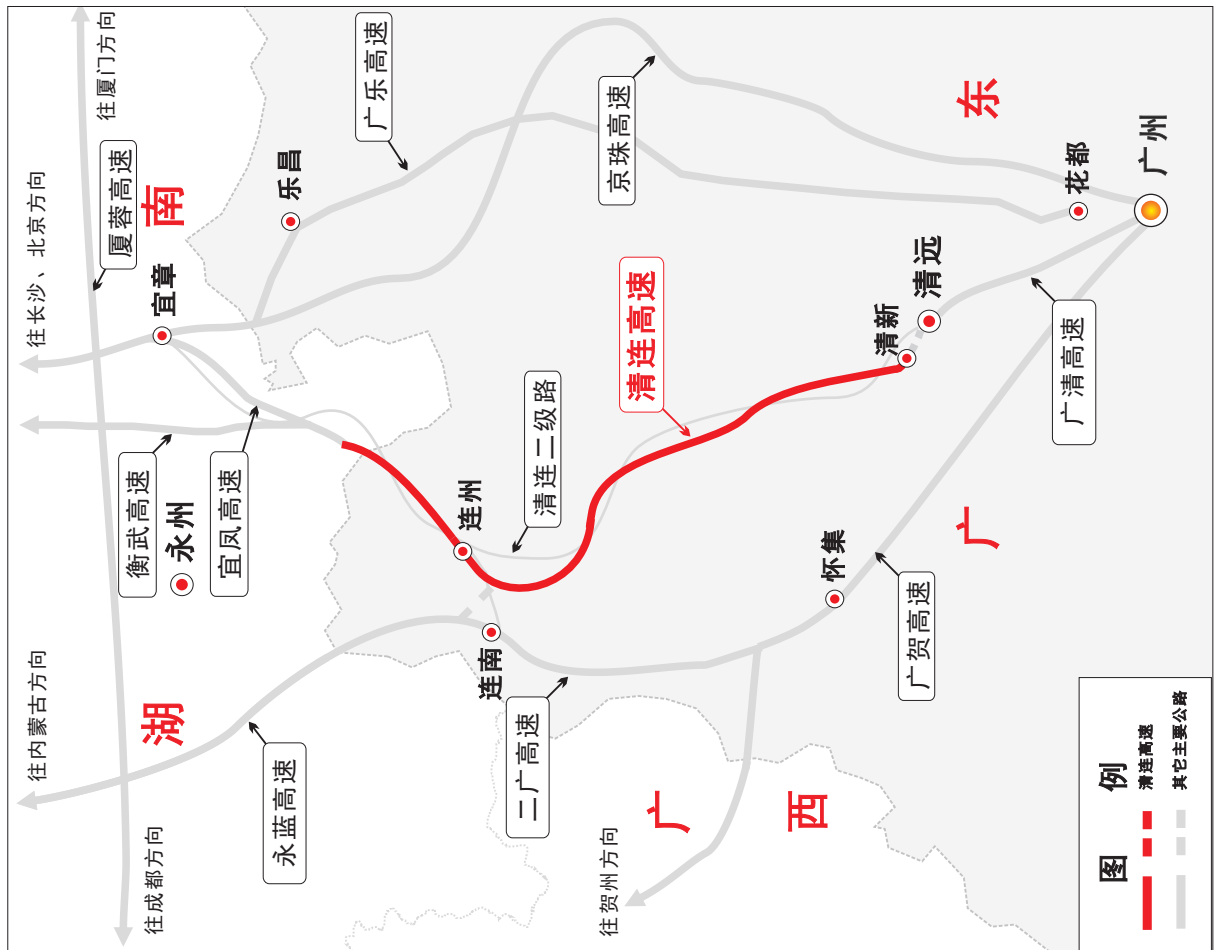
深圳地区高速公路网示意图



珠三角地区高速公路网示意图



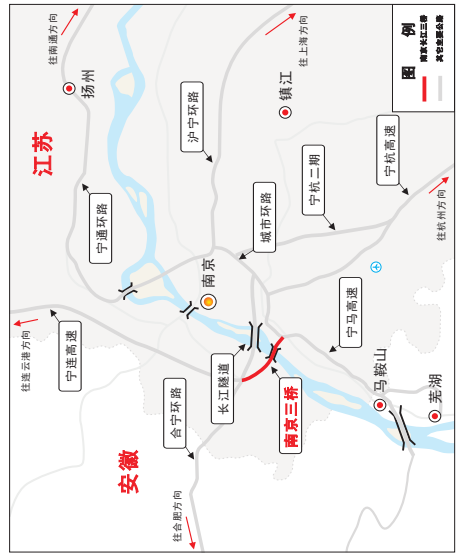
清连高速公路网示意图



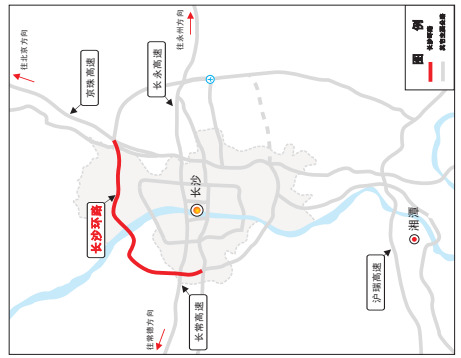
武黄高速公路网示意图



南京三桥路网示意图



长沙环路网示意图





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。