



深圳高速公路股份有限公司

股票代码：600548（上交所） 00548（联交所）

# 2016年度业绩公布



2017年3月17日

# 目录

经营回顾

前景计划

财务分析

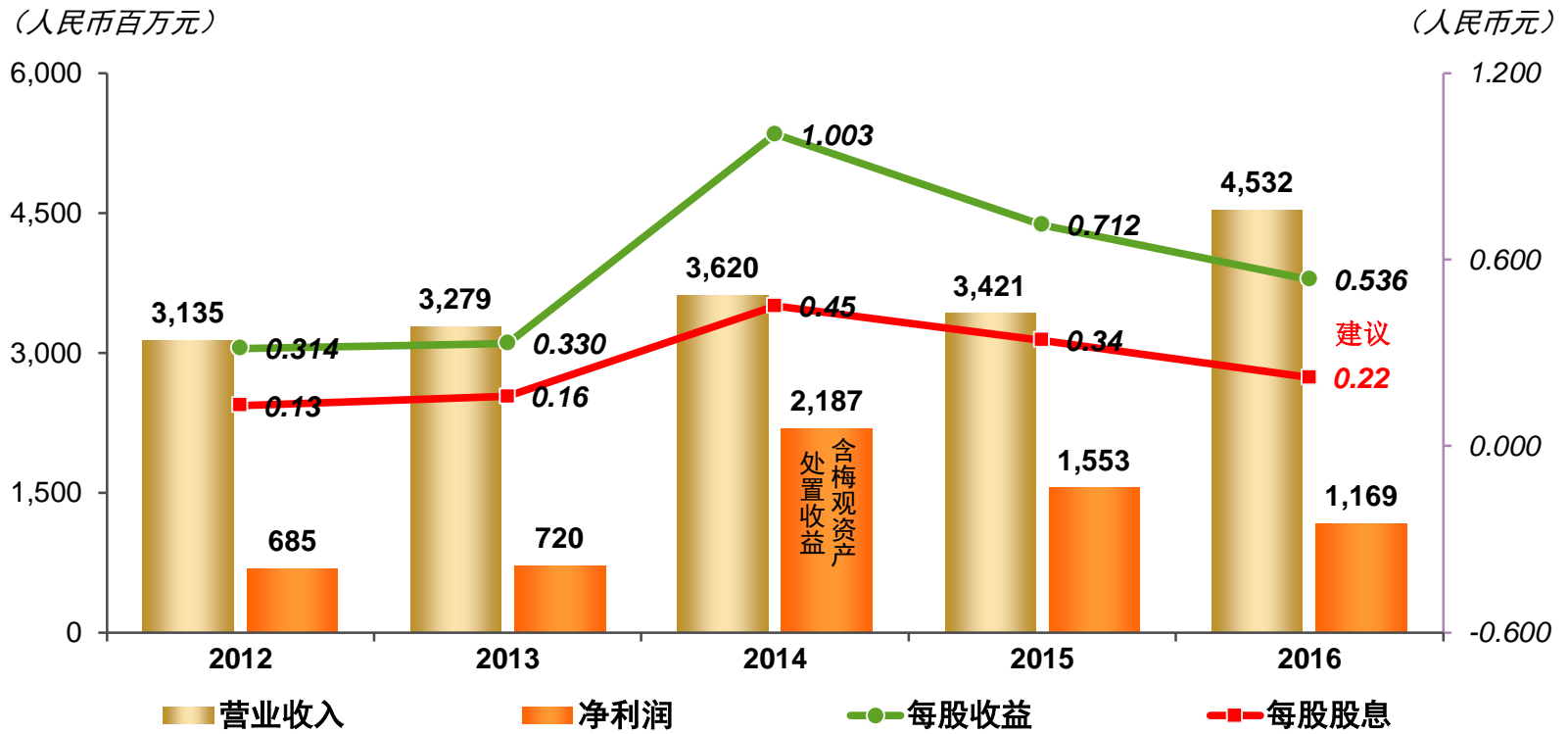
附录



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



■ 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

财务分析

前景计划

附录







# 营运表现——影响因素

## 宏观环境

- 国民经济运行总体平稳，但仍面临下行的压力；广东省及深圳市区域经济较为活跃，有助于区域内公路运输及物流整体需求的增长。
- 收费公路行业政策没有发生重大变化。
- 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的负面影响仍然存在，但同比变幅影响已基本消除。

## 路网变化

- 盐排高速、盐坝高速及南光高速自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月中旬至7月中旬实施维修加固工程，期间对机荷东段总体路费收入产生了一定负面影响，完工后通行条件的改善有助于提升其营运表现。
- 沿线区域经济增长及货车计重收费政策的实施使得阳茂高速及广州西二环的日均车流量及路费收入同比均取得较好增长。
- 云梧高速路网通达对广梧项目产生正面影响；2016年12月底江罗高速二期开通预计对广梧项目产生较大的分流影响。
- 相邻道路对清连高速的分流影响仍然存在，但影响已趋于稳定。广清高速扩建工程于2016年9月底完工通车，有助于提升清连高速的营运表现。
- 武黄高速的营运表现仍受分流等因素影响，但影响已趋于稳定。

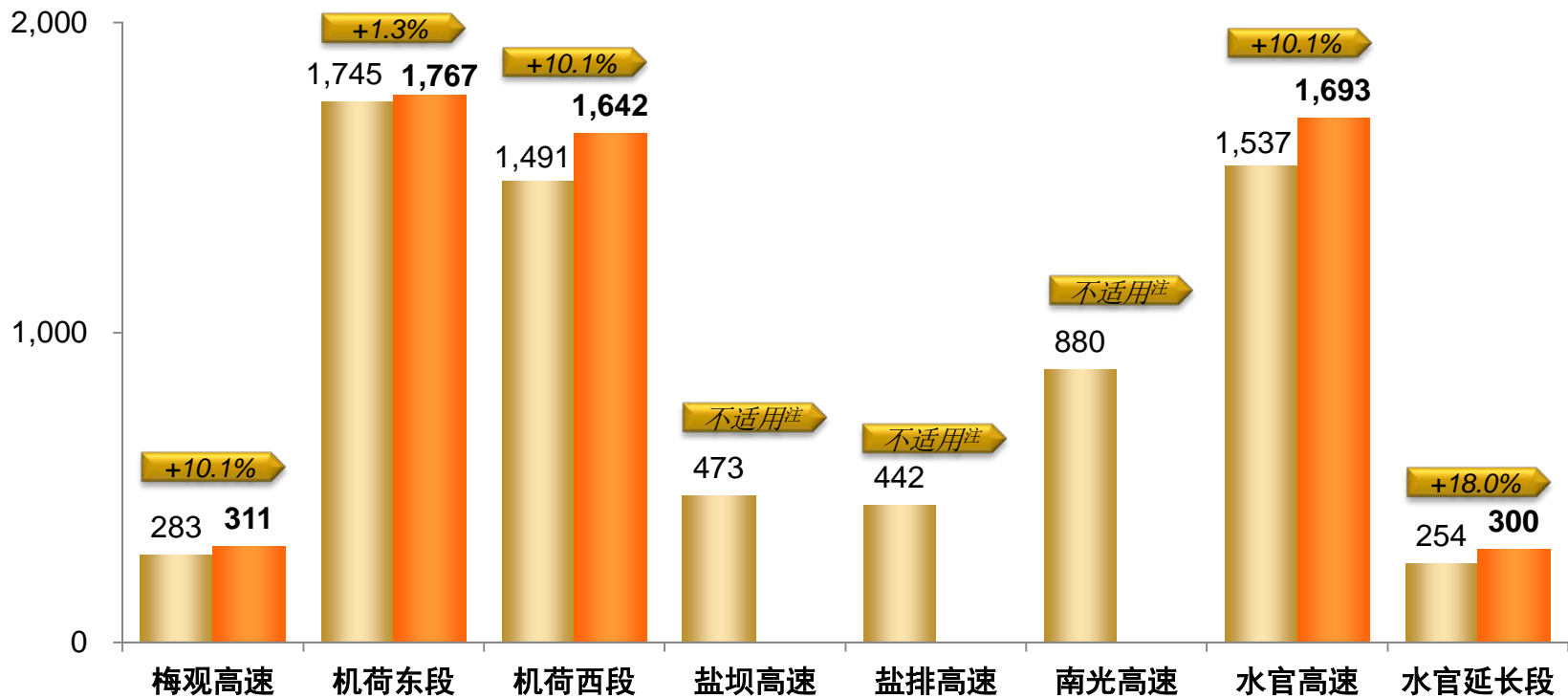


# 营运表现——深圳地区

## 日均路费收入

(人民币千元)

■ 2015 ■ 2016



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。

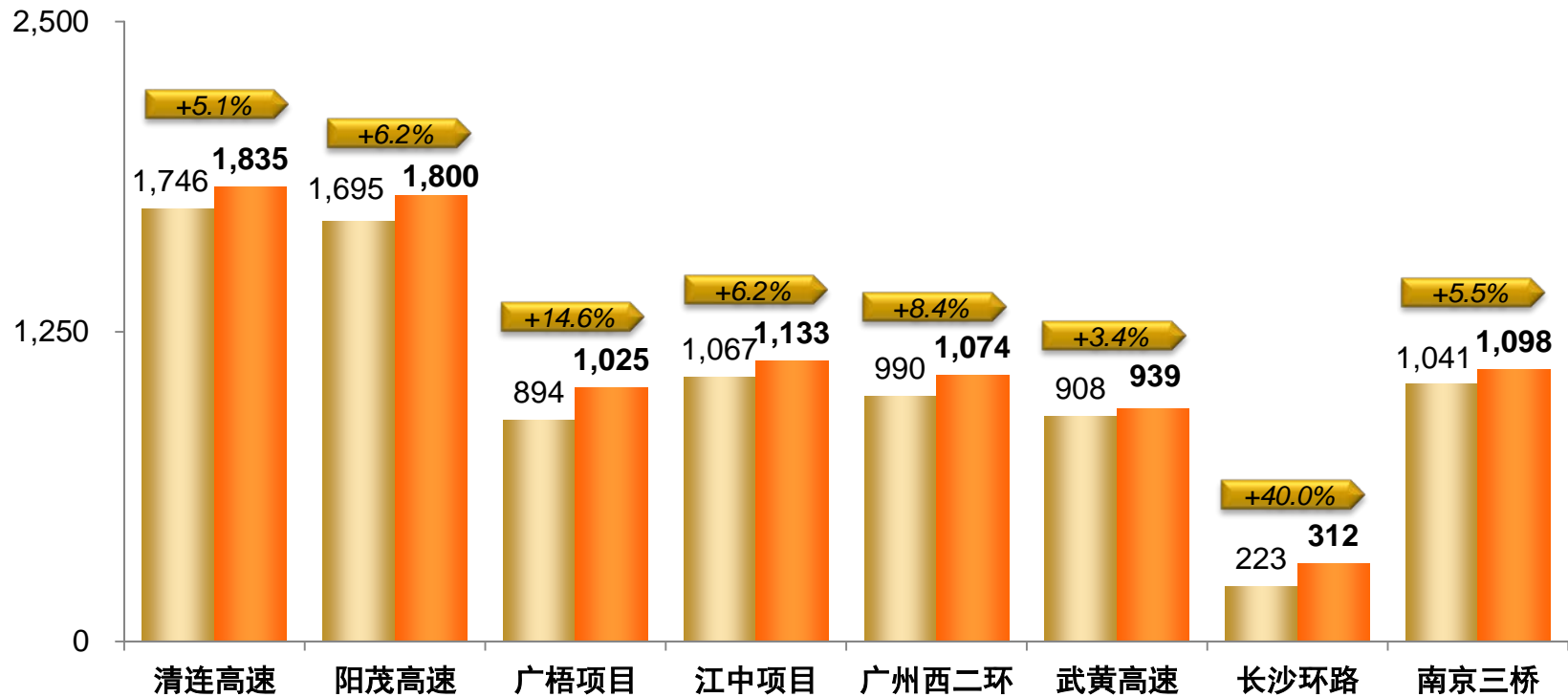


# 营运表现——其他地区

## 日均路费收入

(人民币千元)

■ 2015 ■ 2016





# 业务发展——管理提升

## 营运管理

- 为构建城市与交通基础设施运营管理业务的拓展平台，提升营运管理及路产管理板块竞争力和市场拓展能力，公司成立了运营平台公司。
  - 将高峰车流应急疏导管理机制常态化，保持路况畅通有序。
  - 建立终端规范化操作模式和稽核管理机制，尽量减少路费损失。
- 

## 营销推广

- 通过多种宣传途径开展全路网营销宣传推广，促进了机荷高速车流量的增长。
  - 通过宣传路网优势、开展旅游合作营销等措施促进清连高速车流量增长。
- 

## 养护修缮

- 对盐排高速实施了预防性养护工程及挡墙加固工程。
- 完成机荷东平湖编组站大桥主桥加固维修工程。
- 通过严格的日常维护管理，持续保障公路技术状况优良，以延长公路使用寿命，有效降低公路的总体维修成本。





## 业务发展——收费公路1

### 三项目调整收费

- 公司与深圳政府于2015年11月30日签署协议，分两阶段对三项目实施收费调整方案：公司对三项目实施免费通行，深圳政府根据相应的调整方式以现金对本公司进行补偿。
  - 第一阶段（2016年2月7日~2018年12月31日）：公司在保留三项目收费公路权益并继续承担管理和养护责任的情况下，对该等路段实施免费通行，深圳政府向本公司采购三项目的通行服务并就所免除的路费收入给予补偿。
  - 第二阶段（自2019年1月1日起）：深圳政府可选择继续沿用第一阶段的调整方式（方式一）或提前收回三项目的收费公路权益并给予相应的补偿（方式二）。若深圳政府选择方式二，公司将不再拥有三项目的收费公路权益，亦不再承担相应的管理和养护责任。
- 补偿安排：在第二阶段采用方式一或方式二的情况下，补偿金额的总额分别暂定为96.88亿元和76.52亿元，并将根据协议下的结算条款进行结算、确认或调整。
- 该协议的生效条件已于2016年1月29日全部满足，三项目已于2016年2月7日起实施免费通行，首期补偿款65.88亿元已如期收取。
- 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。



## 业务发展——收费公路2

### 外环项目

- 全长约93公里，双向六车道。
- 外环A段西接沿江高速、东至深汕高速互通立交（不含东莞段），长约60公里。
- 公司与深圳政府于2016年3月18日就外环A段签署合约：外环A段初步投资概算约206亿元，集团投资65亿元获得其100%股权及25年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模式投资的收费公路项目，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。
- 已全面开工，计划于2019年底完工。



## 业务发展——收费公路3

### 武黄高速

- 公司以4.5亿元的价格收购其45%权益。公司持有的武黄高速权益比例由55%增加至100%。
- 武黄高速拥有良好的经营记录和较低的投资风险，通过增持权益，有利于提高公司未来盈利能力和现金流量，进一步巩固公司于公路的投资、管理及营运方面的核心优势，符合公司的发展战略和整体利益。

### 益常高速

- 益阳至常德，主线73.1公里，双向四车道，是二广高速联络线张家界至长沙高速的一段。
- 公司于2017年1月20日与平安创新签订股权转让协议，以12.7亿元收购其持有的益常高速100%股权。
- 该项目地理位置优越，具备较好的投资价值，自开通以来保持了良好的经营记录，车流量和路费收入呈稳定增长趋势。公司以合理的代价获得益常高速权益，可以扩大公司的资产规模和盈利基础，增加稳定的现金流量，进一步巩固公司于公路投资、管理及营运方面的核心优势，符合公司的发展战略和整体利益。



## 业务发展——委托建设管理及其他基础设施

11

### 项目建设

- 外环A段已全面开工，计划于2019年底完工。
- 沿江二期部分合同段已开工，该项目预计于2019年底完工。
- 龙里县横五路、横六路代建工程已完成约70%的工程进度，计划于2017年一季度内完工。
- 深国际贵州物流港代建项目的地基处理相关施工工程正在进行中，预计于2017年底完工。

### 验收审计

- 龙大市政段于2016年12月完工并已通过竣工验收。
- 观澜人民路-梅观高速节点工程于2016年12月底竣工并交付使用，目前正在开展交工验收相关工作。
- 沿江一期、南坪二期、德政路项目的完工结算以及政府审计等工作均在进行之中。
- 贵州龙里安置房二期各项工程的验收工作及竣工结算审计工作均已完成，截至报告期末已确认部分收益。

### 前期策划

- 正在积极推动深汕特别合作区鲘门综合安置区项目的相关审核及报批工作，已完成前期地质勘察，相关设计招标工作已启动。
- 董事会已批准公司为深汕特别合作区的土地平整及相关配套工程项目提供建设及管理服务，目前该等项目的前期工作均在积极推进中。



## 业务发展——土地获取及开发1

### 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：

- 公司对其中300亩（约20万平方米）进行开发，深高速·茵特拉根小镇一期首批别墅（约110亩，相当于7万平方米）已交房入住。

一期第二批工程（约129亩，相当于8.6万平方米）正在建设中，预期将于2017年内完工。截止报告期末，超过半数的别墅被签约认购。

- 董事会已批准公司对另外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。

- 报告期内，公司完成了其中503亩（约33.5万平方米）土地的出售和转让，收回土地变现资金1.5亿。

2016年8月19日，董事会批准将公司间接控股子公司贵州恒通盛置业有限公司（持有约39.6亩物流用地）的100%股权及债权转让给深国际物流，转让代价约为11,685千元。

截至报告期末，深国际物流已支付全部转让款项约150,260千元，相关股权过户手续也已经完成。

- 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——土地获取及开发2

13

### 梅林关城市更新项目

- 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。
- 截至报告期末，联合置地公司已基本完成了土地上现有物业的经营者及租户的拆迁补偿协商工作，于2017年初已启动拆迁工作。
- 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——其他业务1

- 贵  
州  
银  
行**
- 公司累计认购贵州银行4.26亿股增发股份，于2016年12月31日，公司持有的股权约占其增资扩股后总股本的4.41%。
  - 贵州银行具有良好的现金分红能力以及较大的发展空间，认购其增发股份，可优化公司资产配置，并将对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。
  - 报告期内，确认贵州银行投资收益101,535千元。
- 
- 环  
保  
业  
务**
- 2016年12月30日，董事会批准投资公司参与深汕特别合作区南门河综合治理项目（“南门河综合治理项目”），在总投资不超过人民币3.2亿元的情况下，与中交天津航道局有限公司组建联合体共同参与南门河综合治理项目的投资、建设及管理。目前，该项目各项工作正在积极推动中。
  - 为配合公司发展战略的实施，公司将全资子公司深圳路韵工程建设管理有限公司变更为深圳高速环境有限公司，已于2016年12月30日完成工商变更登记手续。环境公司的经营范围包括投资兴办环保实业项目及其他实业项目、环保技术开发及相关环保业务咨询、市政公用工程施工、环境治理工程及项目管理咨询等。



## 业务发展——其他业务2

### 广告公司

- 公司通过全资持股的广告公司，开展收费公路两旁和收费广场的广告牌出租、广告代理、设计制作及相关业务。
- 广告公司近年还进一步开展市区主干道户外媒体业务，同时也为客户提供品牌策划及推广方案。

### 顾问公司

- 为支持顾问公司于资本市场的发展战略，顾问公司于2016年11月30日起不再纳入本集团合并报表范围。
- 顾问公司是一家具备独立法人资格的工程咨询专业公司，业务范围涵盖了前期咨询、勘察设计、招标代理、造价咨询、工程监理、工程试验、工程检测、养护咨询等方面，具备承担工程项目投资建设全过程咨询服务的从业资格与服务能力。

### 联合电子

- 公司参股的联合电子已实施完成定向增发，增资扩股完成后，公司于联合电子的持股比例由15%降为12.86%。

# 财务分析

经营回顾

前景计划

附录



1996

2001

2006

2016





## 财务分析——收益概要

	2016	2015	增减额	变幅
归属于公司股东的净利润 (人民币百万元)	1,169	1,553	-383	-24.69%
每股收益 (人民币元)	0.536	0.712	-0.18	-24.69%
加权平均净资产收益率 (%)	9.35%	12.94%	-3.59个百分点	
<b>扣除非经常性损益的影响<sup>注</sup>:</b>				
归属于公司股东的净利润 (人民币百万元)	1,005	527	+477	+90.50%
每股收益 (人民币元)	0.461	0.242	+0.22	+90.50%
加权平均净资产收益率 (%)	8.08	4.39%	+3.69个百分点	

注：非经常性损益项目主要包括外汇掉期工具公允价值变动收益、受托经营取得的托管费收入净额、转让贵州子公司股权产生的收益、梅观高速调整收费相关补偿款之调整等。



## 财务分析——收入、成本及费用

	2016 (人民币百万元)	2015 (人民币百万元)	增减额 (人民币百万元)
<b>营业收入</b>	<b>4,532</b>	<b>3,421</b>	<b>+1,112</b> 注1
<b>收费公路</b>	<b>3,680</b>	<b>3,014</b>	<b>+666</b>
<b>委托管理服务</b>	<b>121</b>	<b>95</b>	<b>+27</b>
<b>工程咨询</b> 注2	<b>334</b>	<b>191</b>	<b>+143</b>
<b>房地产开发</b>	<b>254</b>	<b>不适用</b>	<b>+254</b>
<b>广告及其他</b>	<b>143</b>	<b>121</b>	<b>+23</b>
<b>营业成本</b>	<b>2,533</b>	<b>1,679</b>	<b>+854</b>
<b>收费公路</b>	<b>1,863</b>	<b>1,419</b>	<b>+444</b>
<b>委托管理服务</b>	<b>93</b>	<b>39</b>	<b>+53</b> 注3
<b>工程咨询</b> 注2	<b>278</b>	<b>143</b>	<b>+135</b>
<b>房地产开发</b>	<b>213</b>	<b>不适用</b>	<b>+213</b>
<b>广告及其他</b>	<b>86</b>	<b>77</b>	<b>+9</b>
<b>管理费用</b>	<b>139</b>	<b>134</b>	<b>+5</b>

注1：营业收入增长主要为水官高速和顾问公司自2015年下半年纳入合并范围、集团附属收费公路路费收入增长以及确认了贵龙房地产开发收入。

注2：顾问公司于2015年7月1日纳入集团合并范围，于报告期的合并时间增加5个月。

注3：主要为外环A段的建设管理服务成本。



# 财务分析——主营业务收入

	2016 (人民币千元)	2015 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
<b>收费公路</b>			
清连高速	671,568	637,172	+34,396
机荷东段	646,744	636,945	+9,799
机荷西段	600,858	544,207	+56,651
武黄高速	343,677	331,593	+12,084
南光高速	329,296	321,130	+8,166
盐排高速	174,452	161,218	+13,234
盐坝高速	179,869	172,652	+7,217
梅观高速	113,943	103,245	+10,698
水官高速	619,581	105,895	+513,686 注
<b>合计</b>	<b>3,679,988</b>	<b>3,014,057</b>	<b>+665,931 注</b>

- 机荷西段受益于车流量自然增长以及三项目免费通行后对其车流量的诱增，路费收入取得较好增长。
- 其他附属收费公路分别实现了一定程度的增长。
- 报告期公司确认三项目路费收入补偿额614,167千元。

注：水官高速自2015年10月30日起纳入集团合并范围，于报告期的合并时间增加10个月。

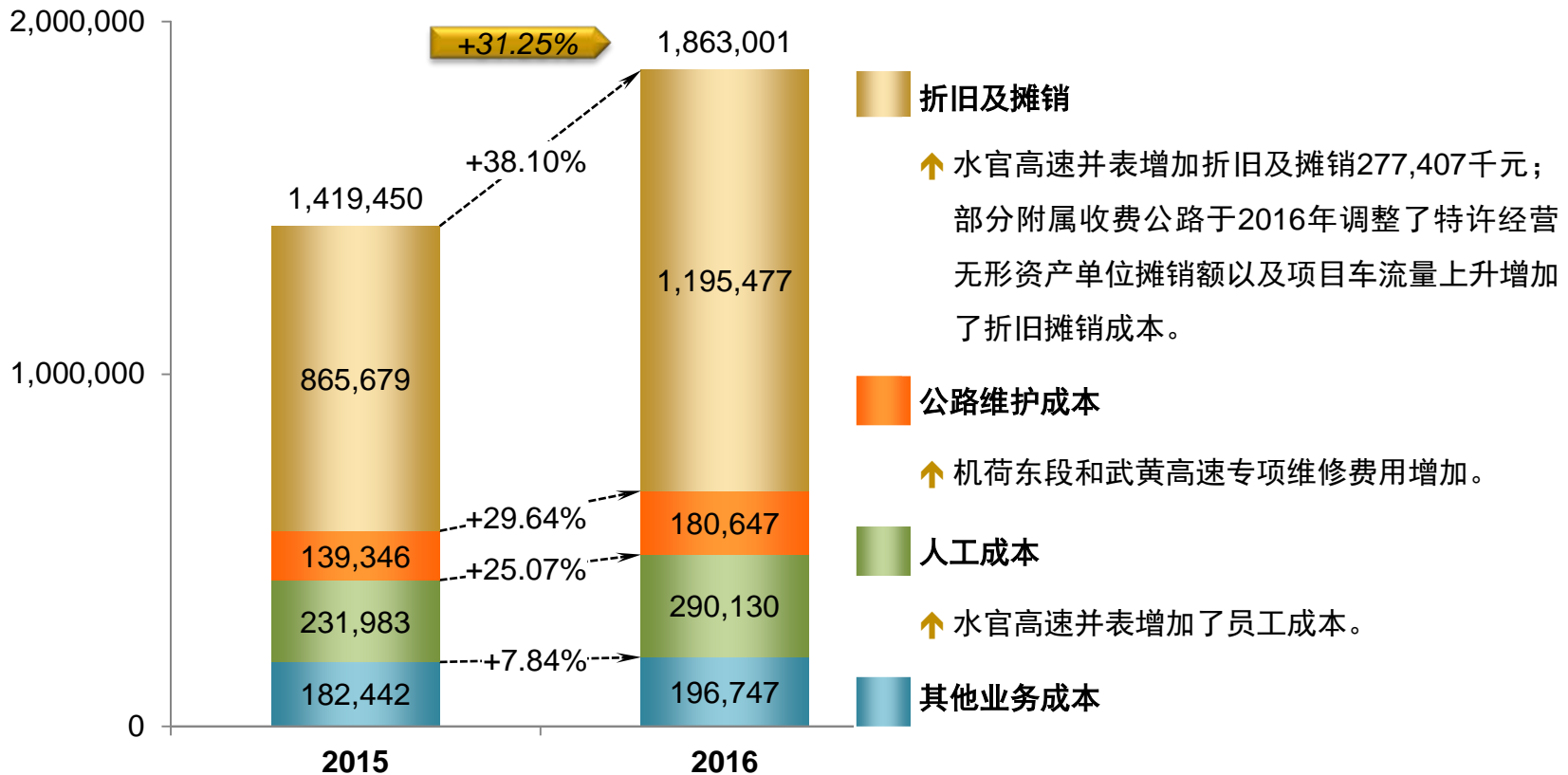




# 财务分析——主营业务成本

## 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 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2016 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
<b>收费公路</b>				
机荷西段	111,018	+6,422	489,840	+50,229
机荷东段	299,843	+25,701	346,901	-15,902
清连高速	391,650	+19,650	279,918	+14,746
水官高速 <sup>注</sup>	418,248	+344,634	201,333	+169,052
南光高速	169,837	+4,277	159,459	+3,889
武黄高速	199,325	+20,490	144,352	-8,406
盐排高速	84,630	+4,324	89,822	+8,910
盐坝高速	118,379	+9,233	61,490	-2,016
梅观高速	70,071	+8,820	43,872	+1,878
<b>合计</b>	<b>1,863,001</b>	<b>+443,551</b>	<b>1,816,987</b>	<b>+222,380</b>

- 清连高速、机荷西段、水官高速随路费收入的增长，经营利润分别有所提升。
- 机荷东段、武黄高速因实施专项维修，道路维修成本同比增长，对路费收入也产生一定负面影响，使得经营利润有所下降。

注：水官高速于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

	营业收入		营业成本		经营利润	
	2016 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2016 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2016 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
<b>委托管理项目</b>						
沿江一期（代管）	<b>50,943</b>	+ 50,943	<b>0</b>	0	<b>50,943</b>	+50,943
人民路节点工程（代建）	<b>14,930</b>	+14,855	<b>2,723</b>	+2,648	<b>12,207</b>	+12,207
外环A段（代建）	<b>71,971</b>	+71,971	<b>71,353</b>	+71,353	<b>618</b>	+618
其他代建/代管项目 <sup>注1</sup>	<b>-16,427</b>	-110,969 <sup>注2</sup>	<b>18,573</b>	-20,832	<b>-35,001</b>	-90,137
<b>合计</b>	<b>121,417</b>	+26,800	<b>92,649</b>	+53,169	<b>28,767</b>	-26,369

■ 公司于报告期内确认了沿江一期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。

注1：包括德政路项目、梅观新建收费站及配套项目和龙大项目等。

注2：集团依据工程实际结算进展情况和政府部门审计结果，调整和确认了南坪二期和沿江一期委托建设管理服务收入，两个项目委托建设管理服务收入同比分别减少43,545千元和34,160千元。

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	
	2016 (人民币千元)	2016 (人民币千元)	2016 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
<b>收费公路</b>				
合营企业：				
长沙环路	114,170	51,379	26,307	+12,484
联营企业：				
水官延长段	109,618	80,247	4,781	+2,618
阳茂高速	658,998	223,347	79,995	+310
广梧项目	375,089	137,367	45,827	+8,396
江中项目	414,543	308,176	16,672	+5,674
广州西二环	393,006	154,074	34,133	+34,583 <sup>注</sup>
南京三桥	401,809	139,028	36,217	+4,484
水官高速	不适用	不适用	不适用	-73,042
<b>小计</b>	<b>2,467,233</b>	<b>1,093,618</b>	<b>243,932</b>	<b>-4,493</b>
贵州银行			101,535	+101,535
贵龙土地转让			69,502	+69,502
其他（理财产品、顾问公司等）			19,013	-887,553
<b>合计</b>			<b>433,982</b>	<b>-721,009</b>

■ 2015年水官高速纳入集团财务报表，扣除其上年度投资收益后，报告期合营和联营收费公路投资收益同比增长，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，以及随着借贷规模和资金成本降低，财务成本相应有所减少。

注：西二环公司于2015年根据有关要求调整和确认了以前年度相关所得税费用导致同比金额较大增长。



## 财务分析——财务费用

	2016 (人民币千元)	2015 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
<b>项目</b>			
利息支出	631,890	489,200	+142,690
减：资本化利息	- 3,287	- 4,110	-823
利息收入	78,826	124,480	-45,654
加：公路养护责任拨备时间价值	+ -	+ 4,195	-4,195
汇兑损益及其他	89,666	5,896	+83,770
<b>财务费用</b>	<b>639,443</b>	<b>370,700</b>	<b>+268,743</b>
<b>综合借贷成本—账面(%)</b>	<b>4.97%</b>	<b>5.53%</b>	<b>-0.56个百分点</b>
<b>平均借贷规模(亿元)</b>	<b>129</b>	<b>83.8</b>	<b>+45.2<sup>注</sup></b>

■ 财务费用上升，主要由于报告期集团有息负债规模同比上升、梅观高速调整收费相关补偿款之利息收入同比减少以及汇兑损失同比上升所致。

注：平均借贷规模增长，主要为2015年底预收深圳市政府有关三项目调整收费相关补偿款65.88亿元。



## 财务分析——资产负债概要

	2016.12.31 (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	12,674	12,369	+306
每股净资产 (人民币元)	5.81	5.67	+0.14
总资产	32,385	31,671	+714
其中：现金及现金等价物	4,244	6,181	-1,937
总负债	17,673	16,710	+963
其中：有息负债总额	12,941	13,276	-334 <sup>注</sup>

注：报告期末，集团未偿还的有息负债总额同比下降，主要为报告期偿还了到期的公司债券。





## 财务分析——负债率及偿债能力

	2016.12.31	2015.12.31
<b>资产负债率（总负债 / 总资产）</b>	<b>54.57%</b>	52.76%
<b>净借贷权益比率（（借贷总额—现金及现金等价物） / 总权益）</b>	<b>59.12%</b>	47.42%
	2016	2015
<b>利息保障倍数（（税前利润+利息支出） / 利息支出）</b>	<b>3.56</b>	4.38
<b>EBITDA利息倍数（息税、折旧及摊销前利润 / 利息支出）</b>	<b>5.52</b>	6.20

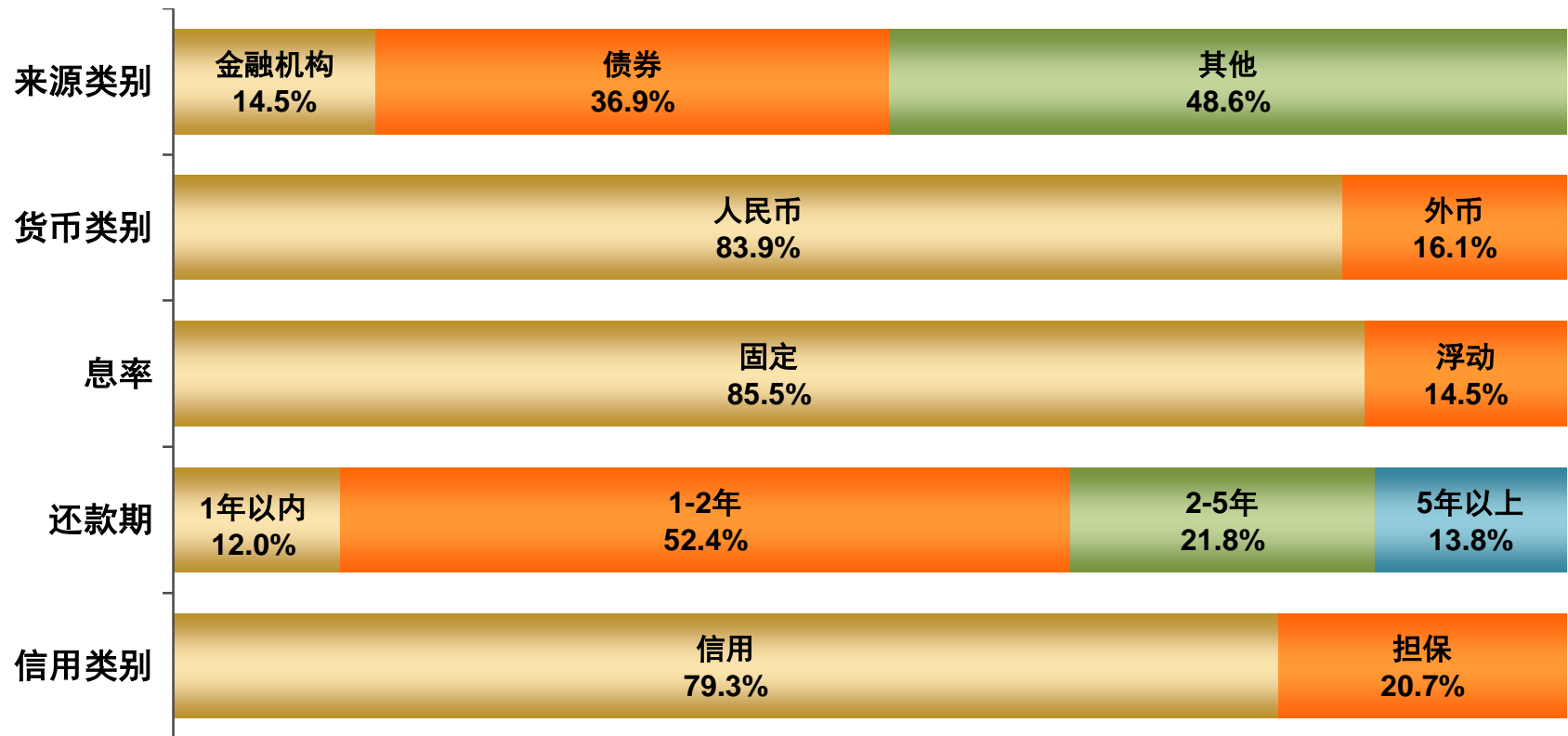
- 受股权投资、购买银行理财产品以及利润分配的综合影响，期末净借贷权益比率较年初有所增长。
- 因平均借贷规模增加，利息保障倍数和EBITDA利息倍数同比有所降低。



# 财务分析——借贷结构

## 借贷结构

(于2016年12月31日)





## 财务分析——资本支出计划1

- 2016年，集团的资本性支出总额约28.34亿元，其中股权投资约24.52亿元、非股权投资支出约3.82亿元。
- 预计2017年至2019年底，集团的资本性支出总额约为60亿元，主要包括对外环A段投资、梅观高速改扩建等项目的工程结算款、附属营运路段路产机电设备投资以及对益常公司的股权收购支出。
- 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24.1亿元（2015年：19.4亿元）。
- 报告期末，集团未使用的银行授信额度为131.1亿元。



# 财务分析——资本支出计划2

(人民币百万元)	实际支出	资本支出计划			
	2016	2017	2018	2019	合计
<b>无形资产和固定资产投资</b>	<b>382</b>	<b>1,110.7</b>	<b>1,674.6</b>	<b>1,947.2</b>	<b>4,732.5</b>
<b>外环A段</b>	<b>300.6</b>	831.1	1,648.5	1,943.5	<b>4,423.1</b>
<b>清连项目</b>	<b>9.8</b>	30.3	17.8	-	<b>48.2</b>
<b>南光高速</b>	<b>3.5</b>	61.2	7.4	3.7	<b>72.3</b>
<b>梅观高速改扩建</b>	<b>2.1</b>	55.8	0.9	-	<b>56.7</b>
<b>其他投资 (机电设备投资等)</b>	<b>66.0</b>	132.2	-	-	<b>132.2</b>
<b>股权投资</b>	<b>2,452</b>	<b>1,270</b>	-	-	<b>1,270</b>
<b>联合置地公司</b>	<b>1,896.3</b>	-	-	-	-
<b>贵州银行</b>	<b>68.6</b>	-	-	-	-
<b>联合电子</b>	<b>13.3</b>	-	-	-	-
<b>JEL公司</b>	<b>453.5</b>	-	-	-	-
<b>丰立投资</b>	<b>20.2</b>	-	-	-	-
<b>益常项目</b>	-	1,270	-	-	<b>1,270</b>
<b>合计</b>	<b>2,834</b>	<b>2,380.7</b>	<b>1,647.6</b>	<b>1,947.2</b>	<b>6,002.5</b>



## 会计估计变更

- 根据公司相关会计政策和制度的要求，结合各主要收费公路的实际情况，集团自2016年1月1日起变更清连高速、南光高速、盐排高速和盐坝高速特许经营无形资产单位摊销额的相关会计估计，自2016年10月1日起变更武黄高速特许经营无形资产单位摊销额的相关会计估计。两项会计估计变更减少截至2016年12月31日的归属于母公司股东权益约人民币27,322千元，减少集团报告期净利润约人民币27,322千元，对集团财务状况和经营成果总体上未产生重大影响。

# 前景计划

经营回顾

财务分析

附录







## 2017年经营环境及条件

- 国内经济仍有下行压力，但中国经济仍然具有继续向好的动力和潜力，从而带动国内公路交通需求总量保持相对稳定的增长。
- 政策环境趋稳。政策导向、社会舆论、公众诉求与收费公路行业的变革还将相互影响和作用，相关政策的持续修订与完善，将更有利于行业的长期健康发展。
- 新型城镇化的进程，将产生大量基础设施建设或升级改造需求，以及基础设施投入使用后的维护管理需求，为公司依托专业技能和经验开展委托管理业务提供更多商机。
- 基础设施行业呈现对社会资本进一步开放的趋势，政府推进PPP模式的应用，同时为企业带来机遇与挑战。
- 预计央行将实施稳健中性的货币政策，为经济进一步企稳营造适宜的货币金融环境，这将有利于公司进行合理的融资安排、降低资金成本。
- 区域路网变化有可能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

- **主业发展：**拟定了“城市和交通基础设施建设运营服务商”为主业方向，并将积极推进原有收费公路主营业务的发展，加大主营业务在投资、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：**将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，以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。基于以上原则，公司拟定了以水环境治理、固废处理等为主要内容的大环保产业方向。
- **投融资管理：**将积极尝试创新投资模式，并以降低综合资金成本和保持合理资本结构为目标，加强资本市场金融工具的运用，同时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：**将致力构建有利于提升效率、符合新发展战略的组织架构，并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；将积极研究和推动员工持股计划、股权激励等机制的建立和实施，实现企业、员工和股东价值的共同成长。



# 2017年工作目标及重点

- 经营目标**
  - 2017年的总体营业收入目标不低于46亿元；经营成本、管理费用及销售费用总额（不含折旧及摊销）控制在14亿元左右。
  - 预计集团平均借贷规模（包含预收深圳市政府有关三项目调整收费相关补偿款）及财务成本同比上升。
- 收费公路业务**
  - 以营运发展公司为平台，做好营运管理的“专业化、产业化、公司化”，切实提高运营服务水平。
  - 通过技术创新和管理创新，贯彻全经营期最优养护成本的理念。
- 建设管理业务**
  - 以建设“阳光工程、品质工程、和谐工程”为目标。
  - 积极拓展代建业务并及时回收代建款项。
- 业务发展**
  - 做好益常项目收购的交接工作，积极推动贵龙项目各项相关业务的工作进展，做好梅林关更新项目开发模式等的研究与磋商工作，探索深汕合作区的发展机会。
  - 继续开展符合公司发展战略的收费公路项目以及新产业拓展项目的研究、储备、筛选和论证，持续关注和管控风险。
- 融资及财务管理**
  - 强化财务资源管理，提高资金安排的计划性和前瞻性，统筹资本结构和债务结构。
  - 做好境外债券的风险管理，防范化解汇率风险。
  - 做好项目融资结构设计，拓宽融资渠道，选择符合公司发展战略的融资模式。
- 员工激励方案**
  - 积极研究和推动骨干员工激励方案的设计及实施。

# 附录

目录

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

44.26%

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

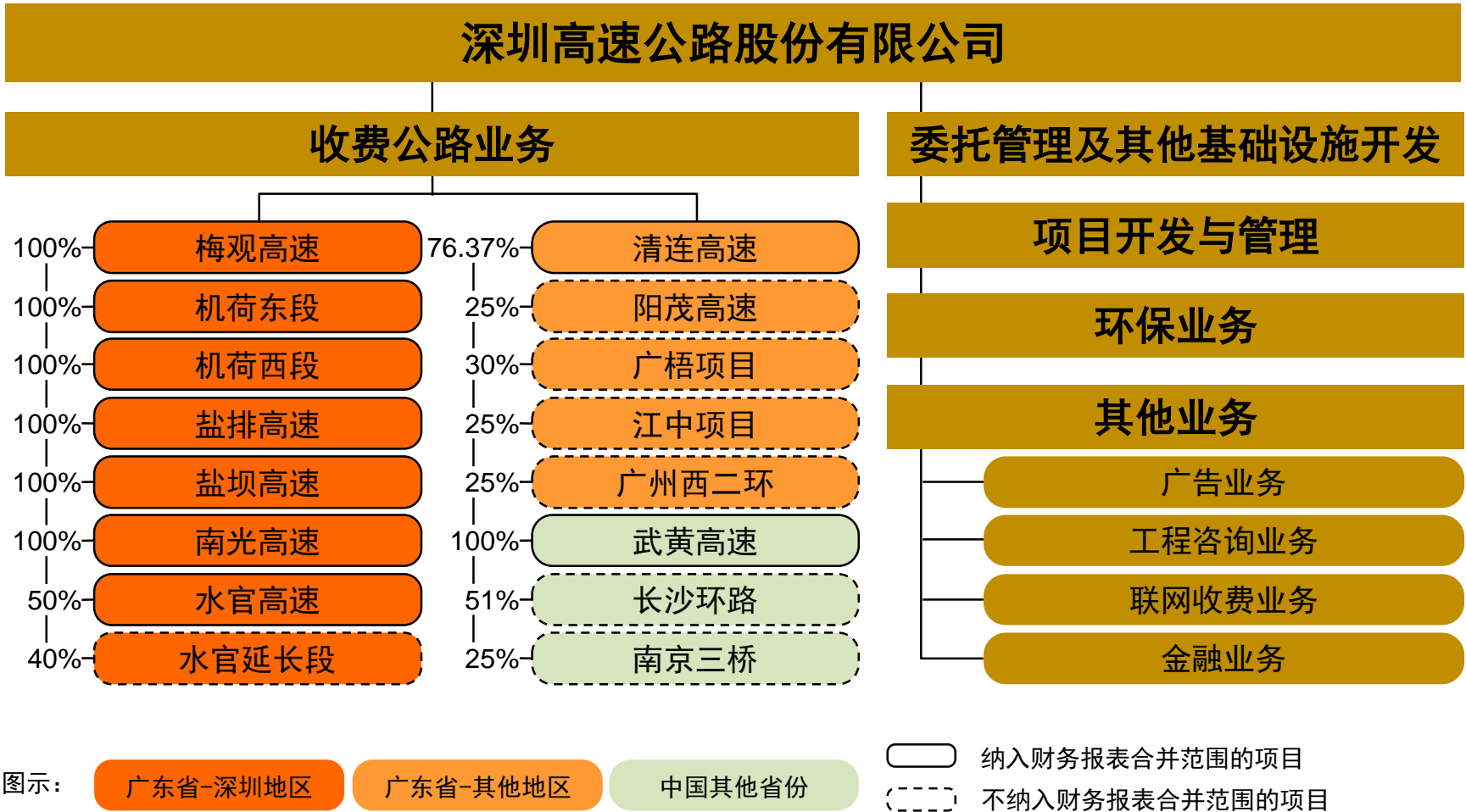
(联交所: 00548)

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





# 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	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 <sup>注1</sup>	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 <sup>注1</sup>	100%	深圳	15.6	6	营运	2027.03
南光高速 <sup>注1</sup>	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 <sup>注2</sup>	100%	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1: 根据本公司与深圳交委的协议, 三项目自2016年2月7日起调整收费方式, 在至2018年12月31日止的第一阶段, 本公司保留该等路段收费公路权益并继续承担管理和养护责任, 对该等路段实施免费通行, 深圳交委向本公司采购通行服务并就所免除的路费收入给予相应补偿。

注2: 公司于2016年12月增持武黄高速45%权益。





# 日均混合车流量历史数据

(辆次)	2012	2013	2014	2015	2016
<b>广东省-深圳地区</b>					
梅观高速 <sup>注1</sup>	124,921	129,769	84,622	74,956	83,211
机荷东段	128,414	149,896	189,586	219,169	249,608
机荷西段	106,564	123,343	149,921	175,533	202,458
盐坝高速 <sup>注2</sup>	28,563	31,260	35,602	36,600	-
盐排高速 <sup>注2</sup>	41,473	50,188	57,370	56,999	-
南光高速 <sup>注2</sup>	58,715	75,029	86,829	96,405	-
水官高速	138,285	155,477	168,728	191,354	227,055
水官延长段	29,331	39,119	61,655	75,377	97,710
<b>广东省-其他地区</b>					
清连高速	22,827	28,344	33,026	33,290	36,753
阳茂高速	26,978	31,481	34,935	40,485	45,828
广梧项目	25,339	27,177	31,935	34,792	40,086
江中项目	90,556	89,467	101,183	107,246	120,351
广州西二环	34,796	42,175	46,205	50,007	58,638
<b>其他省份</b>					
武黄高速	39,712	39,127	38,891	40,617	43,908
长沙环路	13,206	14,015	16,188	19,798	26,279
南京三桥	24,680	29,312	27,665	26,777	27,299

注1：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。

注2：盐坝高速、盐排高速、南光高速自2016年2月7日起免费通行。



# 日均路费收入历史数据

(人民币千元)

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>广东省-深圳地区</b>					
梅观高速 <sup>注1</sup>	875.6	803.1	413.6	282.9	311.3
机荷东段	1,239.9	1,328.8	1,614.6	1,745.1	1,767.1
机荷西段	1,079.8	1,048.2	1,267.6	1,491.0	1,641.7
盐坝高速 <sup>注2</sup>	387.4	444.1	493.2	473.0	-
盐排高速 <sup>注2</sup>	514.0	541.0	584.2	441.7	-
南光高速 <sup>注2</sup>	628.8	787.2	839.7	879.8	-
水官高速	1,204.5	1,297.7	1,385.6	1,537.3	1,692.8
水官延长段	155.5	176.1	230.8	253.7	299.5
<b>广东省-其他地区</b>					
清连高速	1,460.6	1,948.1	2,136.3	1,745.7	1,834.9
阳茂高速	1,326.2	1,469.2	1,551.8	1,694.7	1,800.3
广梧项目	681.3	718.5	802.0	893.9	1,024.8
江中项目	931.6	924.1	1,019.2	1,066.6	1,132.6
广州西二环	713.0	824.8	917.2	990.3	1,073.8
<b>其他省份</b>					
武黄高速	1,170.4	1,040.4	891.0	908.5	939.0
长沙环路	119.4	143.6	167.9	222.8	311.9
南京三桥	894.7	1,169.5	1,093.5	1,040.5	1,097.8

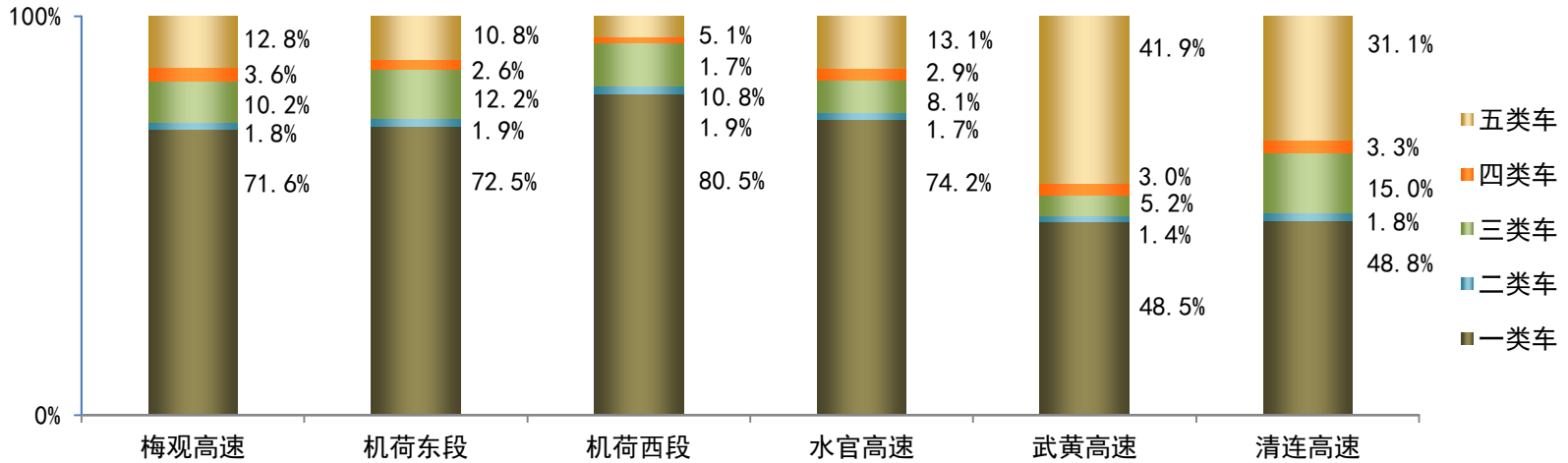
注1：梅观高速梅林至观澜段约13.8公里路段自2014年4月1日起免费通行，深莞边界至观澜约5.4公里路段保留收费。

注2：盐坝高速、盐排高速、南光高速自2016年2月7日起免费通行。

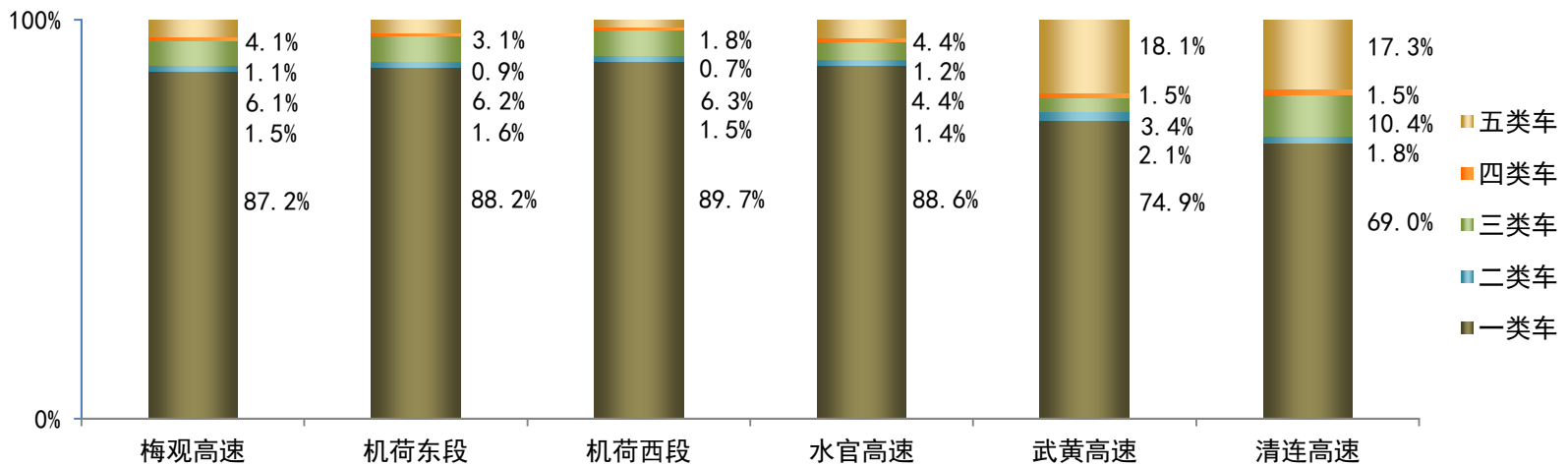


# 2016年主要路段车型比例图

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

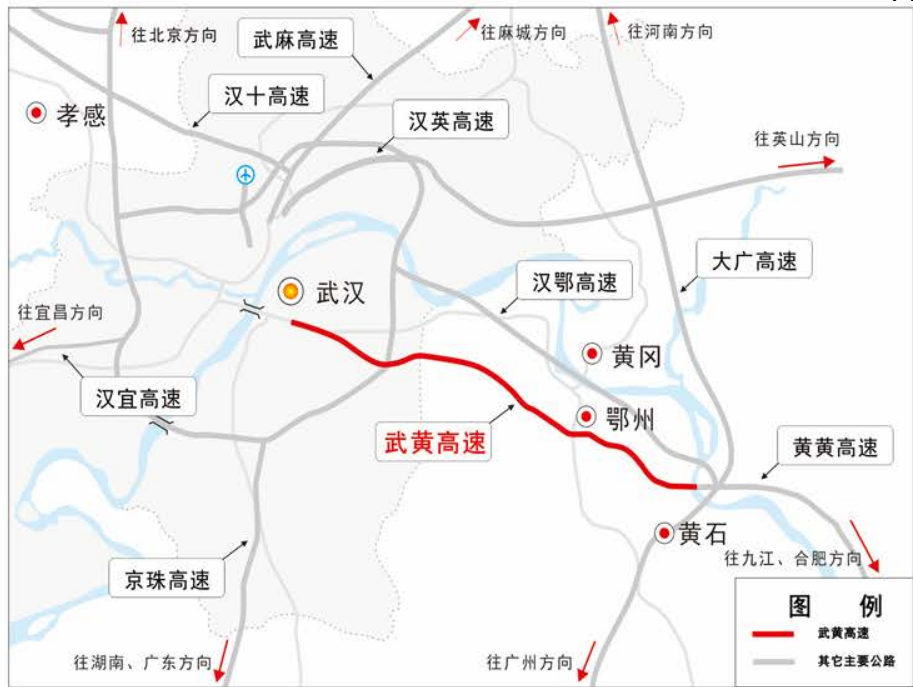




# 清连高速路网示意图



# 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](mailto:IR@sz-expressway.com)

