



深圳高速公路股份有限公司

股票代码：600548（上交所） 00548（联交所）

信息更新

2018年11月13日

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求。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。



- 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。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%。
- 核心业务：收费公路及其他城市和交通基础设施的投资、建设及经营管理。其他城市基础设施主要指包括水环境治理和固废处理等的大环保业务领域。现阶段经营和投资的公路项目共19个，主要分布在深圳地区和广东省珠三角地区以及广东省以外经济发达省份，公路里程按权益比例折算约622公里，是深圳市最大的收费公路营运商。
- 总资产：444亿（截至2018年9月30日）
- 发展战略
 - 发展定位：城市和交通基础设施建设运营服务商。
 - 发展策略：整固并提升收费公路业务，同时积极拓展以固废处理、水环境治理、环卫一体化为主要方向的环保业务。
 - 发展目标：到2020年，收费公路业务主要经营指标达到国内行业领先水平；三到五年内，环保细分领域争取达到行业领先水平；打造智慧交通、智慧环保、智慧深高速。



2018年三季度



2018年7-9月

3

- 收费公路项目的车流量和路费收入总体保持增长，其中路费收入同比增长2.72%。
- 实现营业收入14.63亿元，同比增长7.27%。
- 实现净利润5.52亿元，同比增长19.75%。

2018年1-9月

- 收费公路项目的车流量和路费收入总体保持增长，其中路费收入同比增长9.96%。
- 实现营业收入41.40亿元，同比增长13.31%。
- 实现净利润15.21亿元，同比增长30.43%。



财务摘要1

4

	2018年7-9月	2017年7-9月 (经重列)	同比变幅
营业收入 (人民币百万元)	1,463	1,363	+7.27%
其中： 路费收入 (人民币百万元)	1,363	1,327	+2.72%
归属于公司股东的净利润 (人民币百万元)	552	461	+19.75%
每股收益 (人民币元)	0.253	0.211	+19.75%



	2018年1-9月	2017年1-9月 (经重列)	同比变幅
营业收入 (人民币百万元)	4,140	3,654	+13.31%
其中: 路费收入 (人民币百万元)	3,825	3,479	+9.96%
归属于公司股东的净利润 (人民币百万元)	1,521	1,166	+30.43%
每股收益 (人民币元)	0.697	0.535	+30.43%
加权平均净资产收益率 (%)	10.78%	8.00%	+2.78个百分点



	2018年7-9月	2017年7-9月 (经重列)	同比变幅	2018年1-9月	2017年1-9月 (经重列)	同比变幅
	(人民币千元)			(人民币千元)		
营业收入	1,462,638	1,363,476	+7.27%	4,140,160	3,653,767	+13.31%
路费收入	1,362,918	1,326,883	+2.72%	3,825,403	3,478,991	+9.96%
其他收入	99,720	36,594	+172.51%	314,758	174,776	+80.09%
投资收益	196,741	158,899	+23.81%	485,353	405,490	+19.70%

- 营业收入的增长主要来源于路费收入的增长。
- 1~9月路费收入增长的主要原因：
 - 深长公司、益常公司纳入合并范围的收入贡献；
 - 原有附属收费公路路费收入的增长。
- 1~9月其他收入增长主要为贵龙房地产开发收入和委托管理服务收入的增长。
- 1~9月新增来自于德润环境的投资收益。

	2018年7-9月	2017年7-9月 (经重列)	同比变幅	2018年1-9月	2017年1-9月 (经重列)	同比变幅
	(人民币千元)			(人民币千元)		
营业成本	693,873	620,723	+11.78%	1,876,734	1,744,069	+13.34%
管理费用	33,492	37,928	-11.70%	75,688	78,444	-3.51%
财务费用	325,683	196,826	+65.47%	826,232	546,493	+51.19%
所得税费用	132,192	112,114	+17.91%	399,940	314,125	+27.32%

- 1~9月，营业成本同比增加13.34%，主要因为深长公司和益常公司并表影响、其他附属收费公路折旧摊销费用增加以及委托建设管理服务成本增加。
- 1~9月，财务费用同比增加51.19%，主要因为平均借贷规模上升、外币负债和H股股息受人民币贬值影响使得汇兑损失增加。美元债券产生的汇兑损失与公允价值变动收益基本实现财务对冲。

- 2018年1-9月资本支出：人民币7.29亿元
- 期末未偿还的有息负债总额：人民币 214.07亿元
(2017年12月31日（经重列）：216.86亿元)
- 期末资产负债率：62.22%（较年初下降1.9个百分点）
(扣除三项目调整收费预收补偿款及外环、沿江二期项目政府拨付工程建设资金余额后
资产负债率约为52.89%)
- 综合借贷成本：4.69%（上年同期：4.73%）

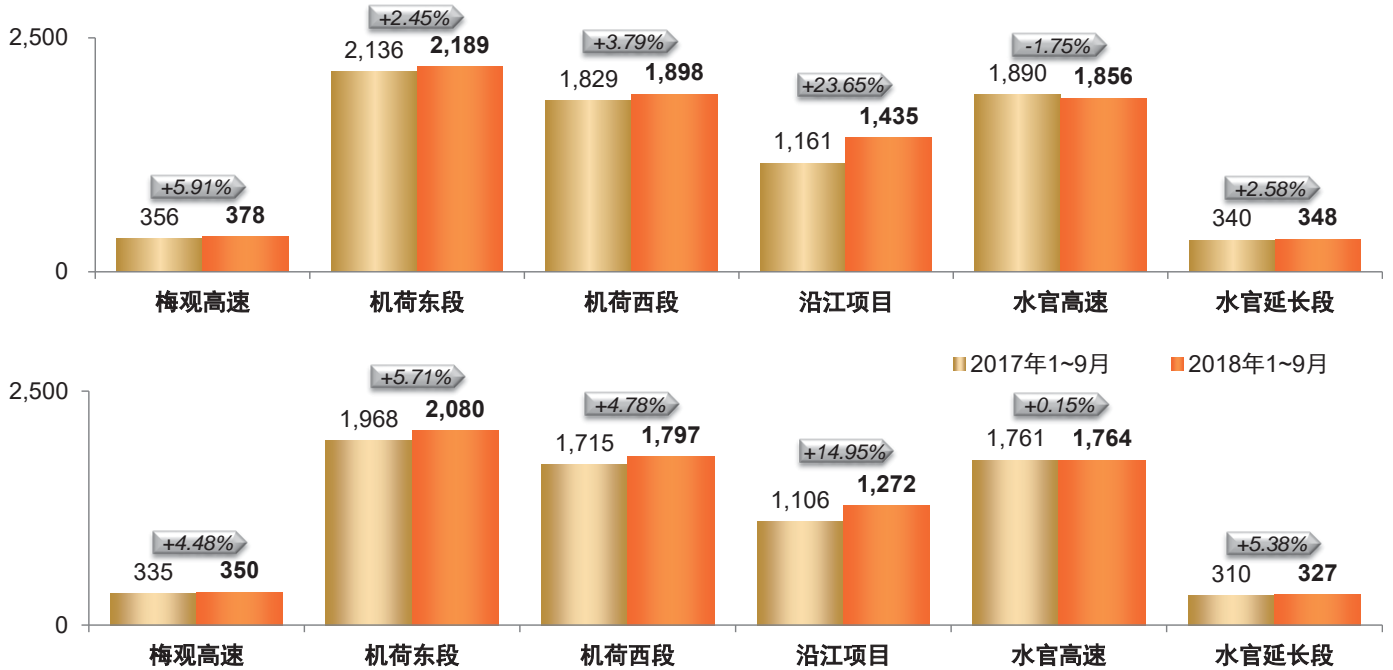


营运表现——日均路费收入

深圳地区

(人民币千元)

■ 2017年7~9月 ■ 2018年7~9月



■ 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。

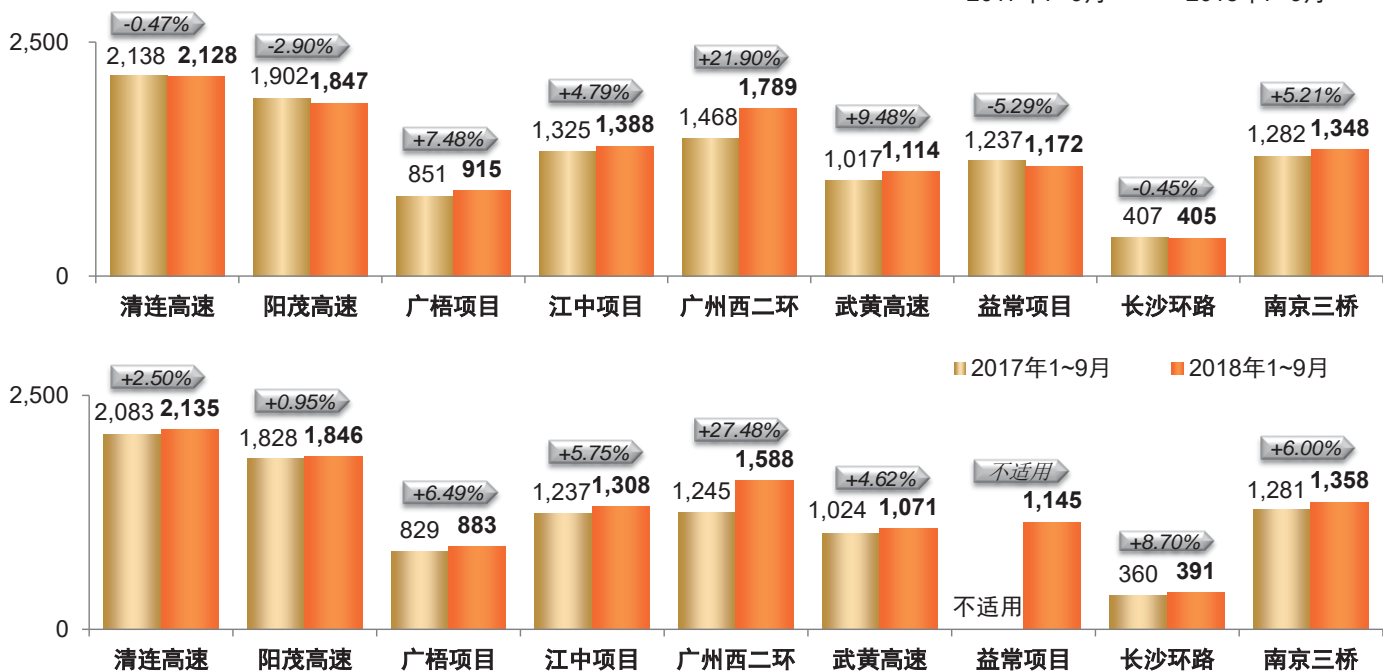


营运表现——日均路费收入

其他地区

(人民币千元)

■ 2017年7~9月 ■ 2018年7~9月





营运表现——日均混合车流量

11

	2018年7-9月	2017年7-9月	同比变幅	2018年1-9月	2017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	108	100	+7.83%	99	92	+8.20%
机荷东段	304	295	+2.95%	288	270	+6.54%
机荷西段	235	231	+1.74%	221	215	+2.76%
沿江项目	97	89	+9.22%	90	81	+10.58%
水官高速 ^注	235	232	+1.25%	222	214	+3.54%
水官延长段 ^注	85	81	+5.06%	80	74	+7.47%

■ 沿江项目自2018年2月起并表。

■ 日均混合车流量数据不包含在实施节假日免费方案期间通行的免费车流量。

注：2018年9月水官高速及水官延长段对2017年1月后的车流量统计口径进行了调整，使得车流量数据发生了较大变化，路费收入统计依然沿用原口径。此次调整对上述两项目的实际车流量及路费收入不构成影响。



营运表现——日均混合车流量

12

	2018年7-9月	2017年7-9月	同比变幅	2018年1-9月	2017年1-9月	同比变幅
其他地区	<i>(千辆次)</i>			<i>(千辆次)</i>		
清连高速	46	43	+5.90%	44	42	+5.38%
阳茂高速	57	57	+1.02%	54	51	+5.52%
广梧项目	42	36	+17.25%	40	36	+11.15%
江中项目	160	152	+5.49%	148	142	+3.89%
广州西二环	70	77	-9.60%	74	69	+7.37%
武黄高速	56	54	+4.14%	55	51	+7.37%
益常高速	55	51	+6.57%	52	不适用	不适用
长沙环路	40	34	+17.79%	35	31	+14.34%
南京三桥	36	33	+7.55%	35	33	+7.04%

■ 益常高速自2017年6月15日起纳入集团合并报表范围。

■ 日均混合车流量数据不包含在实施节假日免费方案期间通行的免费车流量。



- 三项目实施免费通行后，其车流量的增长亦带动了相连的机荷高速及水官高速车流量的增长。
- 清平高速二期自5月起实施免费通行，对水官高速造成轻微分流影响。
- 沿江项目自2018年2月起纳入集团合并报表范围。自2018年3月1日至2020年12月31日期间，实施货车收费调整政策，预计这将有助于带动沿江项目货运车流量的增长，对促进沿江项目未来营运表现。
- 超强台风“山竹”对深圳地区路段在报告期内的路费收入造成一定负面影响。
- 受汕湛高速云湛段的分流和治理超限超载政策实施的持续影响，阳茂高速日均车流量及路费收入的增长速度有所放缓。
- 受路网变化、相连道路改造、交通管理措施加大实施等因素的综合影响，广州西二环日均自然车流量虽有所下降，但全程车流量增长明显，使得路费收入录得了较大幅度增长。
- 广梧项目受江罗高速二期的分流影响已逐步被车流量自然增长中和，其日均路费收入同比呈现平稳增长。
- 广中江高速对江中项目略有分流影响，但受益于路网贯通效应的正面影响，江中项目日均车流量及路费收入同比略有增长。
- 2017年10月底开通的桂三高速（桂林—三江）分流了部分过境车量，报告期内，清连高速日均路费收入同比保持平稳。清西大桥及接线工程、岳望高速（岳阳—望城）相继于报告期末通车，华南地区至中原腹地的南北交通大动脉作用将进一步凸显，对清连高速车流量增长将起到积极的促进作用。
- 武黄高速仍受相邻路网的分流影响，但周边城市汽车保有量快速增长使其营运表现保持平稳状态。
- 周边及区域经济发展以及省内交通优惠政策的实施使南京三桥的日均车流量及路费收入同比均取得稳步增长。
- 计重收费政策实施、新路分流、交通管制政策实施以及沿线商圈功能变化等因素使长沙环路的车流量保持增长，但路费收入同比增速放缓。
- 湘西北地区经济增长及周边道路施工、实施交通管制等因素使益常高速营运表现平稳。

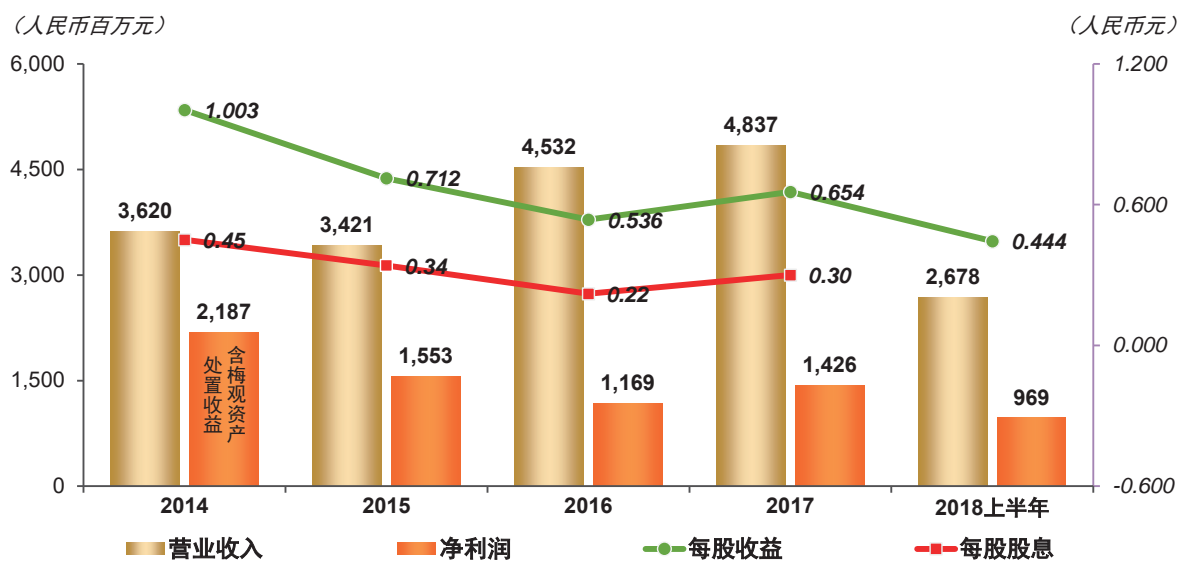


- **三项目调整收费：** 2018年11月，根据原有调整协议，深圳交委提前收回三项目剩余的收费公路权益，对三项目实施免费通行，并就此按调整协议约定给予公司现金补偿。公司将不再拥有该等路段的收费公路权益，亦不再承担相应的管理和养护责任。预计公司将确认一次性资产处置收益并贡献股东应占盈利约人民币15.2亿元（税后）。以上数据最终须经本公司审计师审计后方可确定。
- **梅林关更新项目：** 为保证项目质量，提升项目管理水平和整体回报，实现项目预期目标，在公司放弃增资优先受让权的情况下，联合置地拟在现有基础上进行增资，通过公开挂牌方式引入万科作为战略投资者，增资价格为人民币29亿元。三方已签订了《增资扩股协议》，本次增资已获得公司于2018年11月13日召开的股东大会的批准。增资完成后，万科将拥有联合置地30%的权益，新通产和公司在联合置地的权益将相应摊薄至35.7%和34.3%。

2018年半年度



财务摘要





财务分析——收益概要

17

	2018年中期	2017年中期 (经重列)	增减额	同比变幅
归属于公司股东的净利润 (人民币百万元)	969	705	+264	+37.42%
每股收益 (人民币元)	0.444	0.323	+0.121	+37.42%
加权平均净资产收益率 (%)	6.91%	4.87%	+2.04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)	788	716	+72	+10.11%
每股收益 (人民币元)	0.361	0.328	+0.033	+10.11%
加权平均净资产收益率 (%)	5.66%	4.94%	+0.72个百分点	

注：非经常性损益项目主要包括梅林关更新项目拆迁补偿收益、外汇掉期工具公允价值变动收益、特许权授予方提供的三项目差价补偿摊销额、受托经营龙大公司取得的托管费收入净额、对南门河综合治理等项目垫支款计提的利息收入和沿江公司按同一控制下企业合并纳入集团合并范围产生的期初至合并日的当期净收益。



财务分析——收入、成本及费用

18

	2018年中期 (人民币百万元)	2017年中期 (人民币百万元) (经重列)	增减额 (人民币百万元)
营业收入	2,678	2,290	+387 注1
收费公路	2,462	2,152	+310 注2
委托管理服务	45	20	+24 注3
房地产开发	111	56	+55 注4
广告及其他	60	62	-2
营业成本	1,283	1,123	+160 注5
收费公路	1,164	1,036	+128
委托管理服务	22	13	+10 注6
房地产开发	57	40	+17 注7
广告及其他	40	35	+5
管理费用	42	41	+2

注1：营业收入同比增长16.91%，主要为路费收入的增长。

注2：路费收入同比增长14.42%，其中，深长公司和益常公司并表增加路费收入224,879千元。

注3：由于新增项目及原有项目进度推进或完成竣工结算审计，委托管理服务收入同比增长118.23%。

注4：由于贵龙开发项目本期交房数量增加，房地产开发收入同比增长98.65%。

注5：营业成本同比增长14.20%，扣除合并范围变化影响后，同比增长5.58%，主要为原有附属收费公路人工成本及折旧摊销费用的增加，以及贵龙开发项目结转了部分房地产开发成本。

注6：委托管理服务成本同比增加76.89%，主要因为外环A段委托建设管理成本增加。

注7：房地产开发成本同比增加41.78%，主要为贵龙开发项目结转的商品房开发成本同比增加。

财务分析——主营业务收入

19

	2018年中期 (人民币千元)	2017年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
收费公路			
清连高速	387,232	372,102	+15,131
机荷东段	366,433	340,609	+25,824
水官高速	310,701	306,917	+3,784
机荷西段	315,996	299,974	+16,021
武黄高速	190,064	186,029	+4,035
南光高速	176,915	166,828	+10,088
盐排高速	88,587	86,543	+2,044
盐坝高速	76,415	89,885	-13,470
梅观高速	60,739	58,588	+2,152
沿江高速	215,119	195,231	+19,888
小计	2,188,203	2,102,706	+85,497^注
益常高速	204,808	16,037	+188,770
长沙环路	69,474	33,366	+36,109
合计	2,462,485	2,152,109	+310,376

■ 公司于报告期确认三项目路费收入补偿额341,731千元。

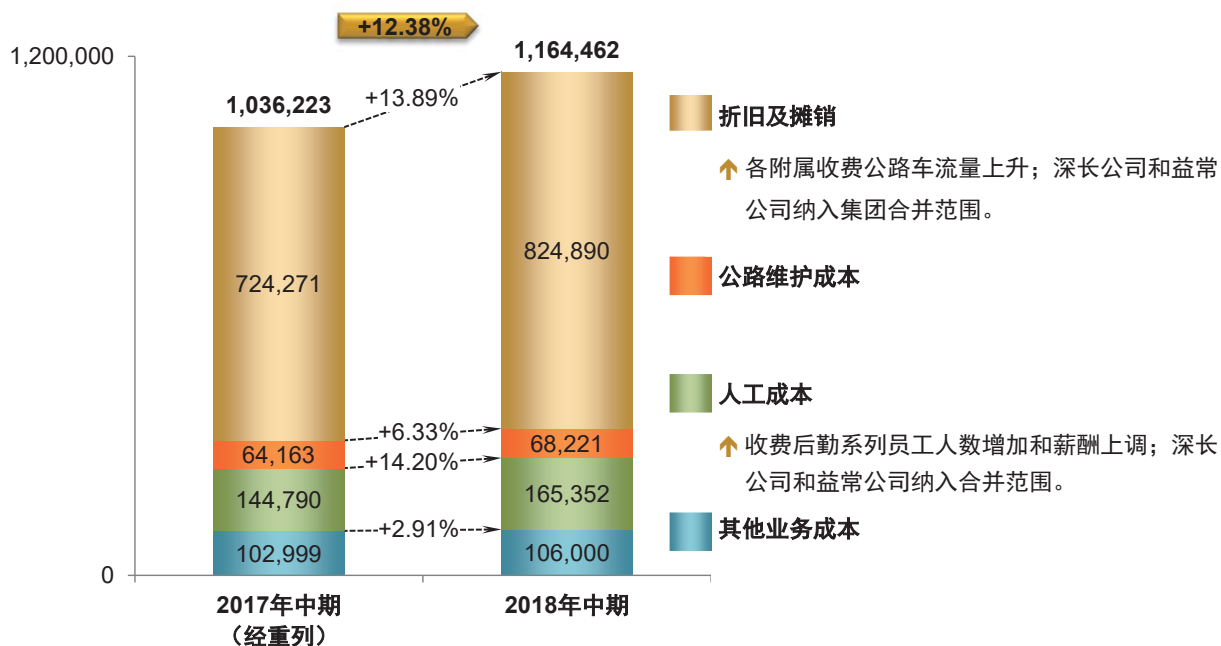
注：原有附属收费公路路费收入同比增长4.07%，主要受益于车流量自然增长。

财务分析——主营业务成本

20

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

21

	营业成本		经营利润	
	2018年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2018年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
收费公路				
清连高速	198,101	+11,222	189,131	+3,909
机荷东段	150,664	+9,934	215,769	+15,890
水官高速	211,297	+6,271	99,404	-2,487
机荷西段	55,088	+2,567	260,908	+13,454
武黄高速	118,468	+3,027	71,596	+1,008
南光高速	80,417	-2,468	96,498	+12,556
盐排高速	35,489	-799	53,099	+2,843
盐坝高速	51,125	-5,219	25,290	-8,251
梅观高速	34,250	+868	26,489	+1,283
沿江高速	113,081	+5,001	102,038	+14,887
小计	1,047,979	+30,405	1,140,224	+55,092
益常高速	94,829	+86,893	109,979	+101,877
长沙环路	21,655	+10,941	47,819	+25,168
合计	1,164,462	+128,239	1,298,022	+182,137

经营利润=营业收入-营业成本



财务分析——委托管理服务及房开经营利润

22

	营业收入		营业成本		经营利润	
	2018年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2018年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2018年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
委托管理项目						
外环项目	12,560	+6,000	12,380	+5,820	180	+180
贵州代建项目 ^{注1}	13,918	+11,156	4,292	+3,490	9,626	+7,666
其他代建项目 ^{注2}	9,550	+6,962	5,516	+335	4,034	+6,628
代管项目 ^{注3}	8,491	0	0	0	8,491	0
合计	44,519	+24,119	22,188	+9,645	22,331	+14,474
贵龙房开项目	110,811	+55,028	56,545	+16,662	54,265	+38,366

经营利润=营业收入-营业成本

注1：包括朵花大桥、龙里县横五路、横六路代建工程、安置房二期和深国际贵州物流港代建项目。

注2：包括龙大市政配套项目和深汕特别合作区南门河综合治理项目等。

注3：龙大高速。



财务分析——投资收益

23

	2018年中期 (人民币千元)	2017年中期 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
项目			
合营和联营企业:			
长沙环路 ^{注1}	-	7,080	-7,080
水官延长段	4,146	3,922	+223
广梧项目	19,324	18,683	+640
阳茂高速	47,173	41,732	+5,441
江中项目	11,782	11,404	+378
广州西二环	29,014	19,720	+9,294
南京三桥	27,916	25,330	+2,586
德润环境 ^{注2}	92,446	18,036	+74,410
贵州银行 ^{注3}	50,878	62,862	-11,984
其他 ^{注4}	2,606	2,735	-130
小计	285,283	211,505	+73,779
非同一控制下企业合并而对原持股部分按公允价值计量产生的利得	-	27,504	-27,504
投资理财产品产生的收益	3,329	7,582	-4,253
合计	288,612	246,591	+42,022

注1: 自2017年4月1日起才纳入集团合并范围, 长沙环路投资收益数据仅为2017年一季度数据。

注2: 2017年6月, 集团收购德润环境20%股权, 按联营企业对其采用权益法合算投资收益。

注3: 自2017年起, 第三方对贵州银行增资, 董事席位未发生变动, 公司持股比例从4.41%降至3.44%。

注4: 含顾问公司和联合置地公司。



财务分析——财务费用

24

	2018年中期 (人民币千元)	2017年中期 (人民币千元) (经重列)	增减额 (人民币千元)
项目			
利息支出	511,949	429,512	+82,437
减: 资本化利息	- 29,711	- 8,028	+21,683
利息收入	32,428	28,386	+4,042
加: 汇兑损失及其他	+ 50,739	+ (43,432)	+94,171
财务费用合计	500,549	349,666	+150,883
	2018年中期	2017年中期 (经重列)	增减额
综合借贷成本—账面(%)	4.70%	4.73%	-0.03个百分点
平均借贷规模(亿元)	214	187	+27

- 利息支出因集团平均借贷规模上升而相应增加。
- 外币负债和H股股息受人民币贬值影响汇兑损失增加。
- 美元债券产生的汇兑损失与公允价值变动收益基本实现财务对冲。
- 利息收入因应收联合置地公司减资款转为债权而有所增加。



财务分析——资产负债概要

25

	2018.06.30 (人民币百万元)	2017.12.31 (人民币百万元) (经重列)	增减额 (人民币百万元)
归属于公司股东的股东权益	13,993	13,633	+360
每股净资产 (人民币元)	6.42	6.25	+0.16
总资产	44,400	44,015	+385
其中: 现金及现金等价物	2,147	1,885	+262
总负债	28,237	28,225	+12
其中: 有息负债总额	21,332	21,686	-354 ^注

注: 有息负债较2017年年末减少1.63%, 主要为报告期归还了部分银行借款及三项目相关补偿款余款减少。



财务分析——负债率及偿债能力

26

	2018.06.30	2017.12.31 (经重列)
资产负债率 (总负债 / 总资产) ^注	63.60%	64.13%
净借贷权益比率 ((借贷总额 - 现金及现金等价物) / 总权益)	118.70%	125.41%
	2018年中期	2017年中期 (经重列)
利息保障倍数 ((税前利润 + 利息支出) / 利息支出)	3.60	3.22
EBITDA利息倍数 (息税、折旧及摊销前利润 / 利息支出)	5.29	4.93

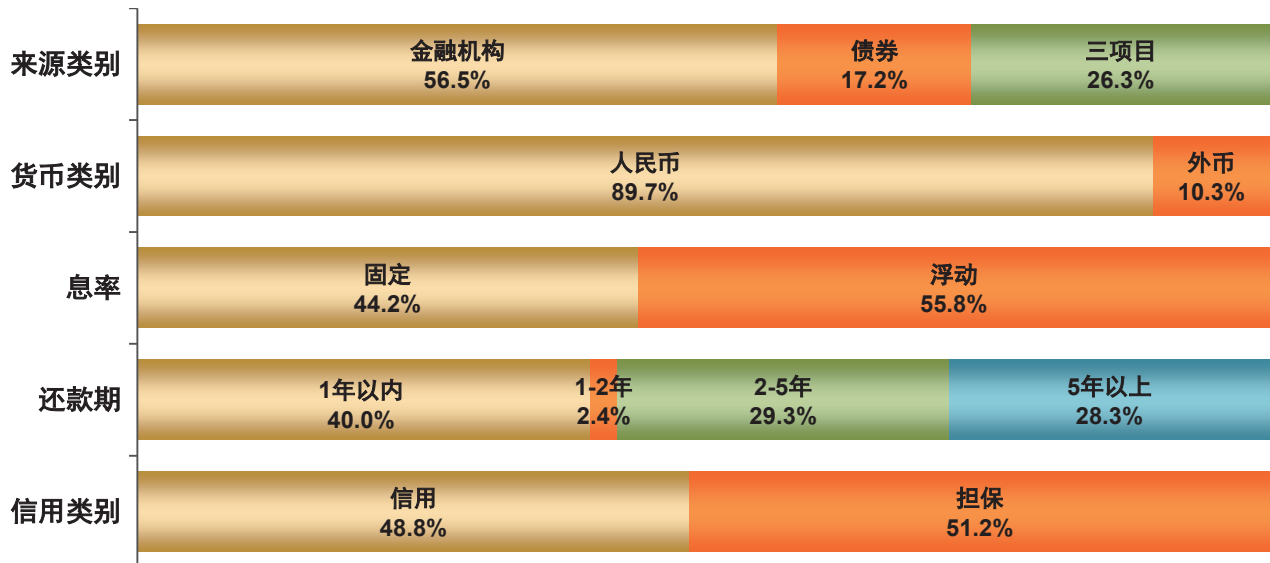
- 由于借贷规模有所减少及现金余额增加等因素影响, 集团资产负债率和净借贷权益比率较年初分别有所下降。
- 集团各项业务稳步发展, 在收入取得增长的同时, 成本得到有效控制, 偿债能力提升。

注: 扣除三项目调整收费预收补偿款及外环、沿江二期项目拨付工程建设资金余额后资产负债率约为53.56%。



借贷结构

(于2018年6月30日)



- 报告期内，公司国内主体信用等级继续维持最高的AAA级，国际评级方面均保持投资级别；债项信用级别中，企业债及中期票据保持原有最高的AAA等级。
- 公司别于2018年7月26日和8月13日成功发行10亿三年期中期票据和8亿元五年期中期票据，票面利率分别为4.14%和4.49%。



- 2018年上半年，集团的资本性支出总额约4.47亿元，其中股权投资约0.58亿元、非股权投资支出约3.90亿元。
- 预计2018年下半年至2020年底，集团的资本性支出总额约为52亿元，主要包括对外环项目投资、沿江二期等项目的工程建设支出、附属营运路段路产机电设备投资。
- 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16.6亿元（2017年中期（经重列）：14.1亿元）。
- 报告期末，集团未使用的银行授信额度为144亿元。



(人民币百万元)	实际支出 2018上半年	资本支出计划			
		2018下半年	2019	2020	合计
非股权投资	389.7	1,185.6	2,203.9	1,491.6	4,881.1
外环项目	300.0	983.6	2,051.6	1,396.7	4,431.9
梅观高速改扩建	34.2	3.2	1.2	-	4.4
清连项目	3.3	25.1	8.7	6.6	40.4
南光高速	1.7	9.3	56.9	2.3	68.6
沿江二期	5.3	12.1	17.4	17.4	46.8
其他投资 (机电设备投资等)	45.1	152.3	68.1	68.6	288.9
股权投资	57.5	-	175.0	175.0	350.0
阳茂改扩建	57.5	-	175.0	175.0	350.0
合计	447.2	1,185.6	2,378.9	1,666.6	5,231.1



收费公路营运简析

广东省深圳地区

- 梅观高速实施调整收费方案后，免费路段车流量增长带动了收费路段车流的持续提升。
- 盐排高速、盐坝高速及南光高速（“三项目”）实施免费通行后，其车流量的增长亦带动了相连的机荷高速及水官高速车流量的增长。
- 治理超限超载政策对机荷高速及水官高速的货运车流量及路费收入产生一定负面影响。
- 沿江项目自2018年2月起纳入集团合并报表范围。自2018年3月1日至2020年12月31日期间，通行沿江项目的所有货车按正常收费标准的50%收取通行费（“货车收费调整”），预计这将有助于带动沿江项目货运车流量的增长、促进沿江项目未来营运表现。

广东省其他地区

- 受汕湛高速云湛段的分流和治理超限超载政策实施的持续影响，阳茂高速日均车流量及路费收入的增长速度有所放缓。
- 沿线区域经济增长、路网变化和交通管理措施的实施等因素使广州西二环的日均车流量及路费收入同比均实现较好增长。
- 广梧项目受江罗高速二期的分流影响已逐步被车流量自然增长中和，其日均路费收入同比呈现平稳增长。
- 广中江高速对江中项目略有分流影响，但受益于路网贯通效应的正面影响，江中项目日均车流量及路费收入同比略有增长。
- 2017年10月底开通的桂三高速（桂林—三江）分流了部分过境车量，清连高速日均车流量及路费收入同比增速放缓。

其他省份

- 武黄高速仍受相邻路网的分流影响，但周边城市汽车保有量快速增长使其营运表现保持平稳状态。
- 周边及区域经济发展以及省内交通优惠政策的实施使南京三桥的日均车流量及路费收入同比均取得稳步增长。
- 路网完善、计重收费政策实施、周边道路交通管制以及沿线企业业务增长等因素使长沙环路的路费收入同比保持较快增长。
- 湘西北地区经济增长及周边道路施工、实施交通管制等因素使益常高速营运表现平稳。

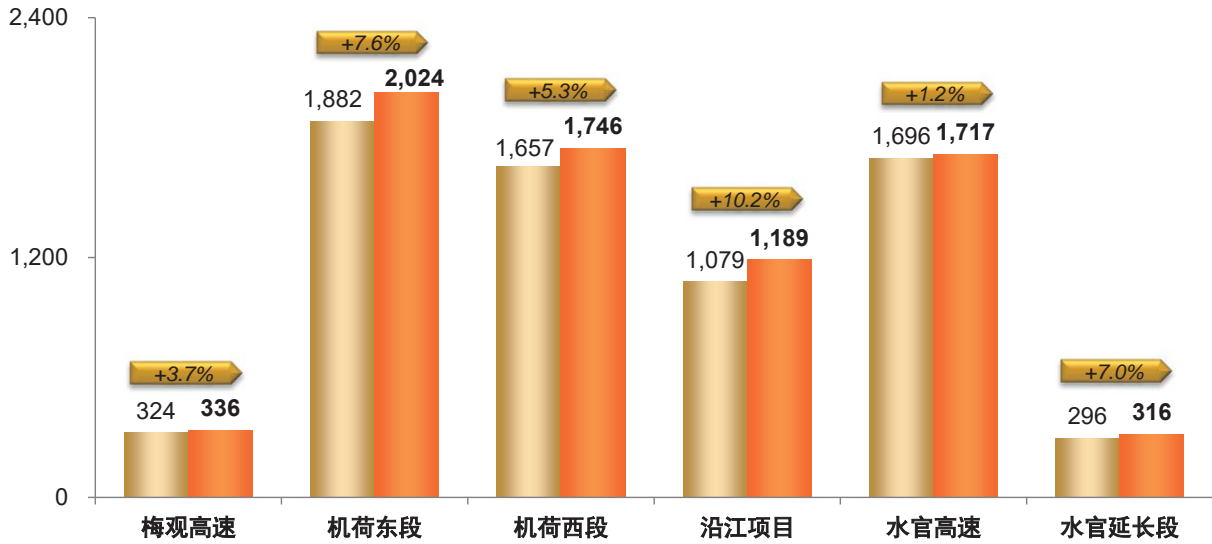


收费公路营运表现——深圳地区

日均路费收入

(人民币千元)

■ 2017中期 ■ 2018中期



■ 因南光高速、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，公司不再披露三项目的数据。

■ 沿江公司自2018年2月8日起纳入集团合并报表范围。

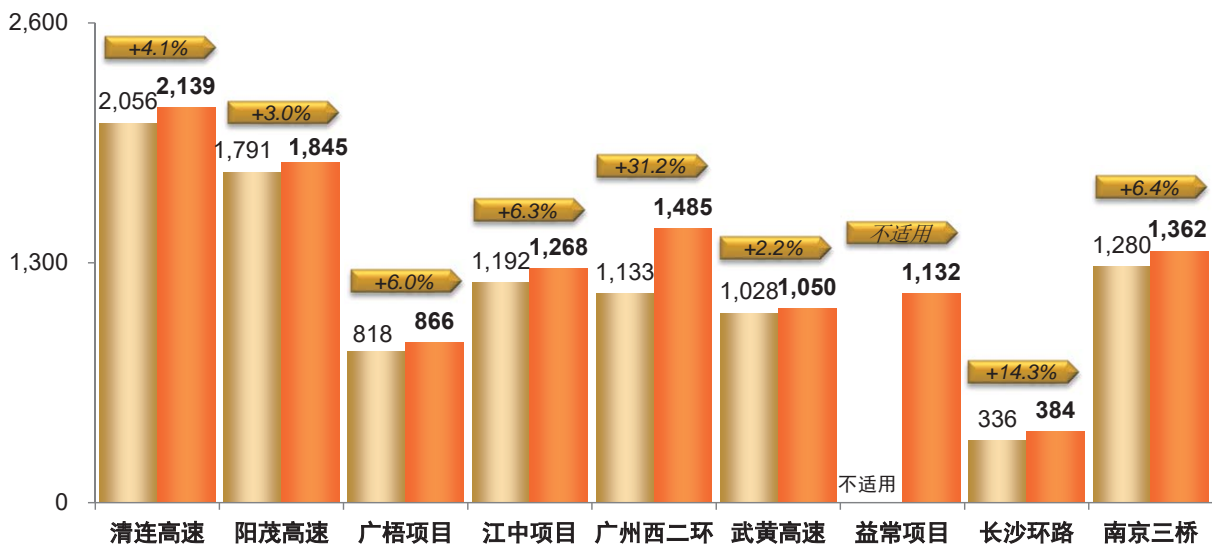


收费公路营运表现——其他地区

日均路费收入

(人民币千元)

■ 2017中期 ■ 2018中期



■ 益常公司自2017年6月15日起纳入集团合并报表范围。

■ 深长公司自2017年4月1日起纳入集团合并报表范围。

- 探索智能交通建设，提升服务效率。
 - 集团与百度网讯科技有限公司签订战略合作框架协议，以高速公路重大建设工程为契机，共同推动交通基础设施建设、管理与服务的智能化。
 - “深圳e交通”正式上线，率先在广东省实现无感支付与实际运行。通过智能交通技术的开发与应用，不但可提升营运服务品质与效率，降低运营成本，而且可以通过输出智能交通技术与服务，开拓新的市场业务。
- 加强营销宣传，积极吸引车流。
 - 清连高速开展春运营销、假日营销和“交通旅游一体化”整体营销，促进车流量增长。
 - 武黄高速通过手机APP和传统媒体多方位宣传，吸引车流。
 - 江中高速和广州西二环以周边路网变化为契机，多渠道开展宣传，促进车流量增长。

外环A段

- 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，双向六车道。
- 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。
- 外环A段工程含一期和二期，一期总里程约50.74公里，已全面开展各项工程施工；二期总里程约9.35公里，已进场开展土建、房建和路面等工程施工。主体工程计划于2019年底完工。

沿江项目

- 广深沿江高速深圳段，全长37公里，双向8车道，含沿江一期和沿江二期，其中，主线及相关设施工程简称为沿江一期，收费里程约30.9公里，已于2013年12月28日建成通车；机场互通立交匝道桥及相关设施的工程简称为沿江二期，线路长约5.7公里，已于2015年12月开工建设，计划于2019年底通车。
- 公司于2017年12月11日与深圳投控、沿江公司签订收购协议，以14.72亿元的转让价格收购沿江公司100%股权。沿江公司自2018年2月起纳入集团合并报表范围。
- 2018年2月28日，沿江公司与深圳市交委签订《广深沿江高速公路深圳段货运补偿协议》，沿江项目自2018年3月1日起至2020年12月31日止期间实施货车收费调整，深圳市交委为此给予沿江公司约人民币3亿元的现金补偿。

机荷改扩建

- 为配合政府的高速公路建设整体工作计划与安排，提高道路安全质量及通行环境，集团获批开展机荷高速改扩建项目初步设计等前期工作。目前，该项目的设计方案及投资模式尚在与政府主管部门协商中。

阳茂增资扩建

- 2018年6月，公司与阳茂公司其他股东签订出资协议，阳茂公司三名股东将按各自持股比例向其出资合共30.24亿元（其中，公司应出资7.56亿元）作为阳茂高速改扩建项目的资本金。阳茂高速将按八车道标准进行改扩建，改扩建项目总投资金额约为86.4亿元。
- 阳茂高速全长约79.76公里，地理位置优越，开通十余年来，营运表现增长稳定，已为公司带来了良好的投资回报，随着沿线经济的增长，其交通需求将持续增加。对阳茂高速进行改扩建，可进一步发挥其线位优势，提升其商业价值，符合公司的发展战略和整体利益。

德润环境

- 公司全资子公司环境公司于2017年5月以人民币440,864.45万元代价收购德润环境20%股权。
- 德润环境于2014年10月在重庆成立，注册资本人民币10亿元，目前分别由水务资产、苏渝实业及深高速持有54.9%、25.1%及20%股权。德润环境是一家综合性的环境企业，拥有水处理和垃圾焚烧发电两大业务，具备盈利稳健、现金流充沛的特点，拥有较强的规模优势、区域竞争优势和成长性。
- 公司通过环境公司以合理的代价收购德润环境的股权，一方面可以扩大公司的环保业务，获得合理的投资回报，另一方面还将与德润环境开展深层次合作，在业务发展方面实现优势互补。近期，环境公司与苏伊士集团旗下的升达亚洲签订协议，双方成立合资公司并将开展危险废物处置、环卫一体化和水环境治理等业务合作。
- 公司确认上半年德润环境投资收益92,446千元。

水规院

- 2017年7月，公司以10.315元/注册资本、总计6,189万元的代价认购水规院增资后的15%股权。
- 水规院是中国最早开展水务一体化设计的综合性勘测设计机构，拥有水利行业、市政给排水、工程勘察综合、测绘等7项甲级资质，是全国勘察设计500强和水利类勘察设计行业50强企业。
- 公司以合理的价格投资水规院，在获得合理的投资回报的同时，高起点切入水环境治理领域，有助于公司获得水环境治理和城市水务方面的技术研发资源，扩充市场渠道，与相关合作方实现产业链的优势互补，帮助公司快速提升水环境治理市场竞争力。

南门河综合治理项目

- 公司与中交天津航道局有限公司组建联合体共同参与深汕特别合作区南门河综合治理项目的投资、建设及管理，公司总投资不超过人民币3.2亿。截至报告期末，具备作业条件的工程已开始施工，已完成超过50%的总体形象进度。

其他

- 环境公司参股设立了项目公司开展龙里县垃圾焚烧发电项目的相关前期工作，目前相关工作正在按计划推进。



工程建设

- 外环项目主体工程已全面开工，计划于2019年底完工。
- 沿江项目二期已完成大部分征拆工作和部分合同段的施工招标工作，有3个合同段正在开展工程施工。
- 货运组织调整项目的第一批次4个站点投资约为10.7亿元，正在进行施工，预计第一批次收费站将于2018年8月完工、于2018年底完成交付。
- 深汕特别合作区的土地平整及相关配套工程项目完成约50%的形象进度，计划于2019年底全面完工。

验收审计

- 贵州龙里安置房二期各项工程的验收及竣工结算审计工作均已完成。
- 贵州龙里县横五路、横六路代建主体工程均已完成竣工验收。
- 深国际贵州物流港代建项目已完工并交付使用。
- 梅观收费站、德政路项目、沿江项目一期、龙大市政配套项目、观澜人民路-梅观高速节点工程的完工结算以及政府审计等工作均在进之中。

前期策划

- 鲮门综合安置区项目处于前期报建阶段，计划于2018年下半年动工。
- 朵花大桥项目全长约2.2公里，公司控股子公司贵深公司以带资开发模式承建该项目，项目投资预算约9亿元，建设期约3年。



贵龙项目

- 依托BT公路项目，自2012年至今，集团在贵州龙里县已成功竞拍土地2,655亩（约177万平方米），成交金额总计约为8.96亿元：
 - 1,045亩（约69.7万平方米）自主开发深高速·茵特拉根小镇项目：
 - 一期（约300亩，约20万平方米）已开发完毕，约300套别墅已全部交付使用，确认收入6.79亿元。
 - 二期（约389亩，约26万平方米）开发中，其中第一阶段工程共推出238套别墅，目前已基本签约销售完毕，计划于2018年底前交付使用；第二阶段工程主要为商业配套物业，第一批推出的60套商业物业已签约销售51套，计划于2019年完工并交付使用。
 - 三期（约229亩，约15.3万平方米）开发中，其中第一阶段工程271套别墅已于2018年7月开盘销售，预期将于2020年年底前完工。
 - 公司已完成504亩（约33.6万平方米）土地的出售和转让，收回土地变现资金1.5亿。
 - 2018年5月，董事会批准转让约296亩土地（通过贵州悦龙持有），截至本报告日，该项转让已确定受让方并签署股权及债权转让合同，成交价格约1.8亿元。2018年7月，董事会批准整体转让约810亩土地（通过贵州圣博、贵州恒丰信、贵州恒弘达和贵州业恒达持有），挂牌价格不低于5.5亿元，截至本报告日，转让相关评估及审核备案工作正在进行中。
- 为抓住市场机遇，有效降低朵花大桥项目的款项回收风险，董事会已批准贵深公司（或其设立的持地项目公司）以实际不超过人民币50万元/亩（含50万元/亩）的价格参与龙里县政府拟分批出让的约1,000亩土地的挂牌竞买。
- 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。



梅林关更新项目

- 公司及大股东深圳国际作为梅观高速沿线土地原业主，共同参与梅林关更新项目。双方已成立联合置地公司作为该项目的实施主体，公司及深圳国际（通过其全资子公司新通产公司）分别持有项目公司49%及51%股权。
- 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），联合置地公司已于2016年获取该地块的土地使用权。
- 公司与新通产和联合置地于2018年2月签订了《减资协议》，减资总额为45亿元。减资完成后，联合置地的注册资本由50亿元减至5亿元，公司及新通产仍按原有股权比例持有联合置地股权并享有股东权益。
- 2018年4月，梅观公司与联合置地签订补充协议，联合置地对梅观公司增加9,120平方米的回迁办公楼物业补偿，用于补偿梅林关更新项目涉及梅观公司所属物业，该交易将增加公司2018年度归属于公司股东的净利润约1.31亿元，但对集团于梅林关更新项目总收益影响轻微。
- 项目地块的楼面地价约1.3万元/平方米，包括地价款以及相关税费、对土地上物业的拆迁补偿款以及前期规划费用等。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。
- 项目为“代开发”模式，万科通过竞标成为代建管理方，该项目一期已全面动工。
- 为保证项目质量，提升项目管理水平和整体回报，实现项目预期目标，在公司放弃增资优先受让权的情况下，联合置地拟在现有基础上进行增资，通过公开挂牌方式引入一名专业地产开发商作为战略投资者。挂牌底价不低于29亿元，增资完成后，战略投资者将拥有联合置地30%的权益。目前，该增资事项正在进行中。



贵州银行

- 公司累计认购贵州银行4.26亿股增发股份，持有的股权约占其增资扩股后总股本的3.44%。
- 已确认2018年上半年投资收益50,878千元。
- 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。

广告公司

- 集团全资子公司，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

- 公司持股24%的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

- 公司持股12.86%的联合电子主要从事广东省内收费公路的电子清算业务，包括电子收费及结算系统投资、管理、服务及相关产品销售。

广州基金

- 公司于2017年12月成立深高速（广州）产业投资基金管理有限公司（“广州基金”），作为公司拓宽在交通基础设施行业和环保行业的融资模式的渠道和培育项目的孵化平台。截至报告期末，广州基金尚未发起设立基金开展投资并购业务。

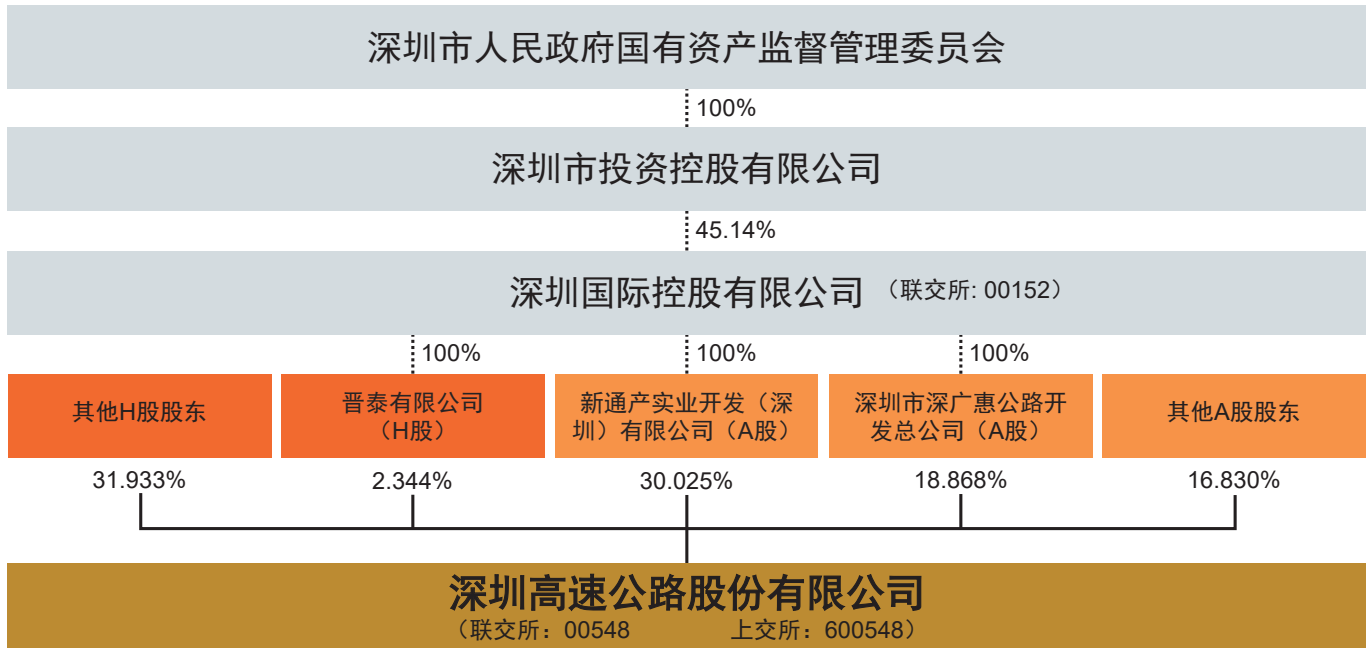


- 收费公路业务**
 - 进一步加强与百度的战略合作关系，推动智慧交通工作。
 - 将外环高速等重点工程打造成为深高速在建管养领域的精品工程。
 - 继续积极寻找兼并重组机遇，投资有潜力的收费路桥项目，持续提升公路主业。
- 环保业务**
 - 加大环保主业机制和体制的创新力度，积极谋求固废（危废、垃圾发电、环卫一体化等）及水污染治理等关键领域的并购机会。
 - 加强与德润环境、水规院、苏伊士及南方科技大学等环保领军企业与院校的战略合作。
 - 积极跟进已有初步进展的环保项目，加强行业研究工作，深入寻求细分领域的投资机会，加强环保人才梯队建设，增强市场竞争力，全力推进环保实体项目落地。
- 业务拓展**
 - 把握深汕特别合作区及贵州龙里县内的机遇，做实“城市和交通基础设施建设运营服务商”的战略定位，逐步扩大公司的业务发展区域，推动成熟区域向纵深发展。
 - 积极推动梅林关更新项目的开发工作，做好战略投资者引进工作，进一步推进机荷改扩建的前期工作。
 - 持续对符合集团发展战略的收费公路项目及新产业项目进行研究、筛选与论证，并持续关注 and 管控风险。
- 融资及财务管理**
 - 密切关注金融政策及融资环境的实时变化，及时调整财务策略，做好财务风险监控工作，确保财务流动性安全并兼顾资金效益。
 - 做好A股可转换公司债券发行、3亿美元债锁汇等相关工作。
 - 强化集团资金的统筹和计划管理，安排合理的融资方案，拓宽和创新境内外融资渠道，保障公司资金需求，为集团发展战略提供有力支持。
- 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



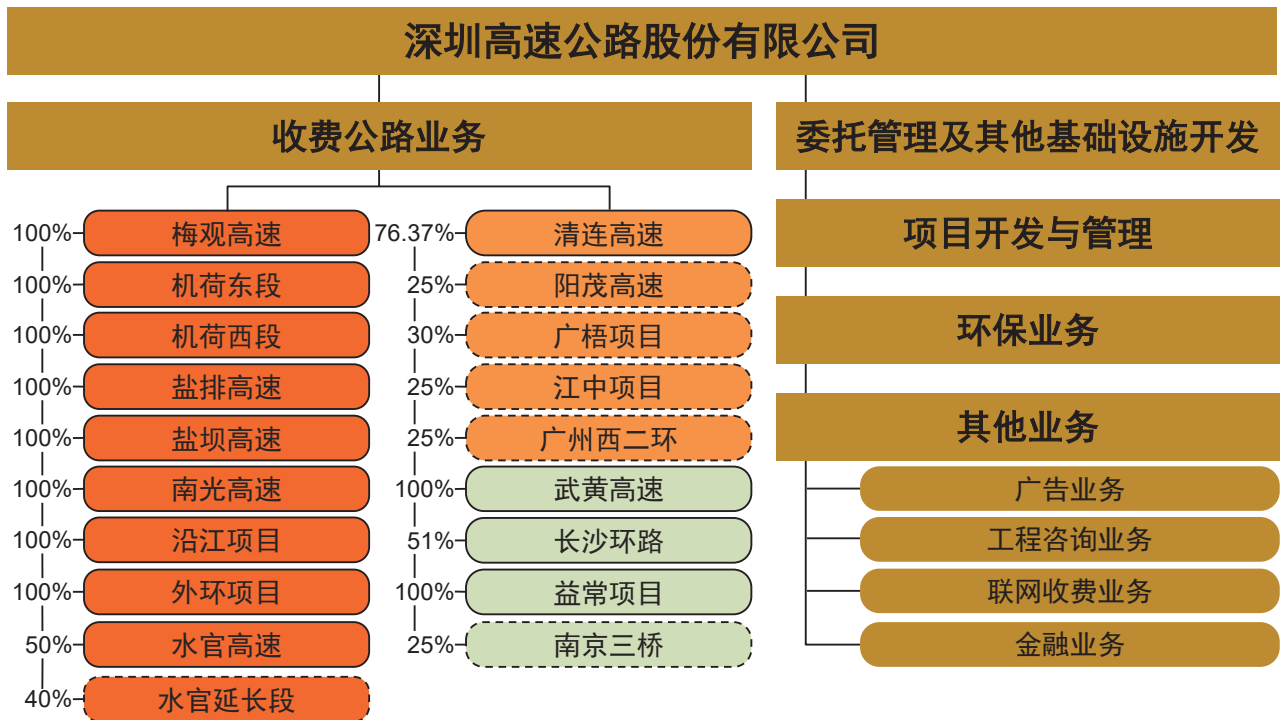
股权结构



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%。



业务结构



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

不纳入财务报表合并范围的项目



项目一览表

47

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 ^注	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	2027.02
水官延长段	40%	深圳	6.3	6	营运	2027.02
盐排高速 ^注	100%	深圳	15.6	6	营运	2027.03
南光高速 ^注	100%	深圳	31.0	6	营运	2033.01
沿江项目	100%	深圳	36.6	8	一期营运 二期在建	2038.12
外环项目	100%	深圳	60.0	6	在建	-
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	100%	湖北	70.3	4	营运	2022.09
益常高速	100%	湖南	78.3	4	营运	2033.12
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: 根据本公司与深圳交委的协议, 三项目自2016年2月7日起调整收费方式, 至2018年12月31日止阶段, 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, 深圳交委向公司采购通行服务并就所免除的路费收入给予相应补偿。



日均混合车流量历史数据

48

(辆次)	2013	2014	2015	2016	2017	2018年上半年
广东省-深圳地区						
梅观高速 ^{注1}	129,769	84,622	74,956	83,211	92,078	94,858
机荷东段	149,896	189,586	219,169	249,608	270,742	279,494
机荷西段	123,343	149,921	175,533	202,458	215,315	214,371
沿江项目 ^{注2}	-	-	-	-	-	89,341
水官高速	155,477	168,728	191,354	227,055	229,537	231,449
水官延长段	39,119	61,655	75,377	97,710	105,094	110,363
广东省-其他地区						
清连高速	28,344	33,026	33,290	36,753	41,190	43,482
阳茂高速	31,481	34,935	40,485	45,828	50,142	52,413
广梧项目	27,177	31,935	34,792	40,086	35,479	38,921
江中项目	89,467	101,183	107,246	120,351	142,278	141,558
广州西二环	42,175	46,205	50,007	58,638	71,316	76,295
其他省份						
武黄高速	39,127	38,891	40,617	43,908	50,736	54,671
长沙环路	14,015	16,188	19,798	26,279	32,206	32,931
南京三桥	29,312	27,665	26,777	27,299	32,619	34,862
益常高速 ^{注3}	-	-	-	-	47,941	50,500

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: 公司于2018年2月完成沿江公司100%股权的收购, 2018年2月8日起将沿江公司纳入集团合并报表范围。

注3: 公司于2017年6月完成益常公司100%股权的收购, 2017年6月15日起将益常公司纳入集团合并报表范围。



日均路费收入历史数据

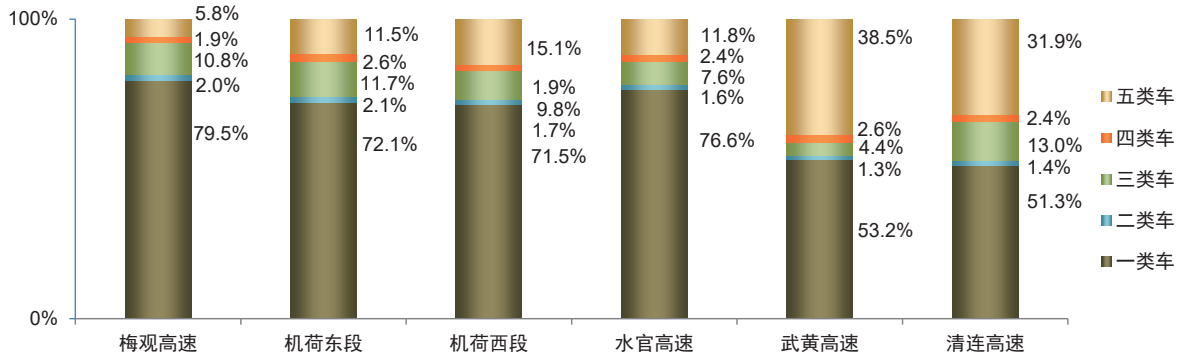
(人民币千元)	2013	2014	2015	2016	2017	2018年上半年
广东省-深圳地区						
梅观高速 ^{注1}	803.1	413.6	282.9	311.3	336.3	335.6
机荷东段	1,328.8	1,614.6	1,745.1	1,767.1	1962.0	2,024.5
机荷西段	1,048.2	1,267.6	1,491.0	1,641.7	1729.4	1,745.8
沿江项目 ^{注2}	-	-	-	-	-	1,188.5
水官高速	1,297.7	1,385.6	1,537.3	1,692.8	1762.8	1,716.6
水官延长段	176.1	230.8	253.7	299.5	314.3	316.3
广东省-其他地区						
清连高速	1,948.1	2,136.3	1,745.7	1,834.9	2016.5	2,139.4
阳茂高速	1,469.2	1,551.8	1,694.7	1,800.3	1819.5	1,845.1
广梧项目	718.5	802.0	893.9	1,024.8	832.1	866.4
江中项目	924.1	1,019.2	1,066.6	1,132.6	1249.3	1,267.5
广州西二环	824.8	917.2	990.3	1,073.8	1343.2	1,485.5
其他省份						
武黄高速	1,040.4	891.0	908.5	939.0	1004.9	1,050.1
长沙环路	143.6	167.9	222.8	311.9	373.4	383.8
南京三桥	1,169.5	1,093.5	1,040.5	1,097.8	1269.7	1,362.4
益常高速 ^{注3}	-	-	-	-	1157.3	1,131.5

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: 公司于2018年2月完成沿江公司100%股权的收购, 2018年2月8日起将沿江公司纳入集团合并报表范围。
 注3: 公司于2017年6月完成益常公司100%股权的收购, 2017年6月15日起将益常公司纳入集团合并报表范围。

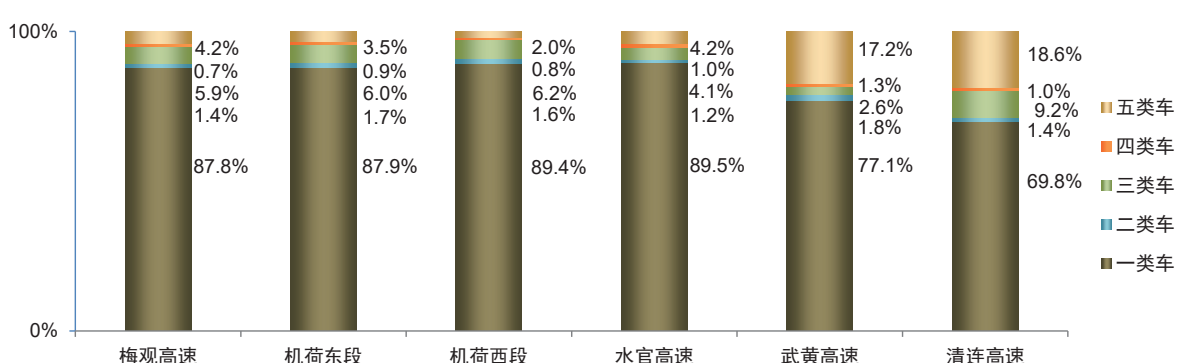


2018年上半年主要路段车型比例图

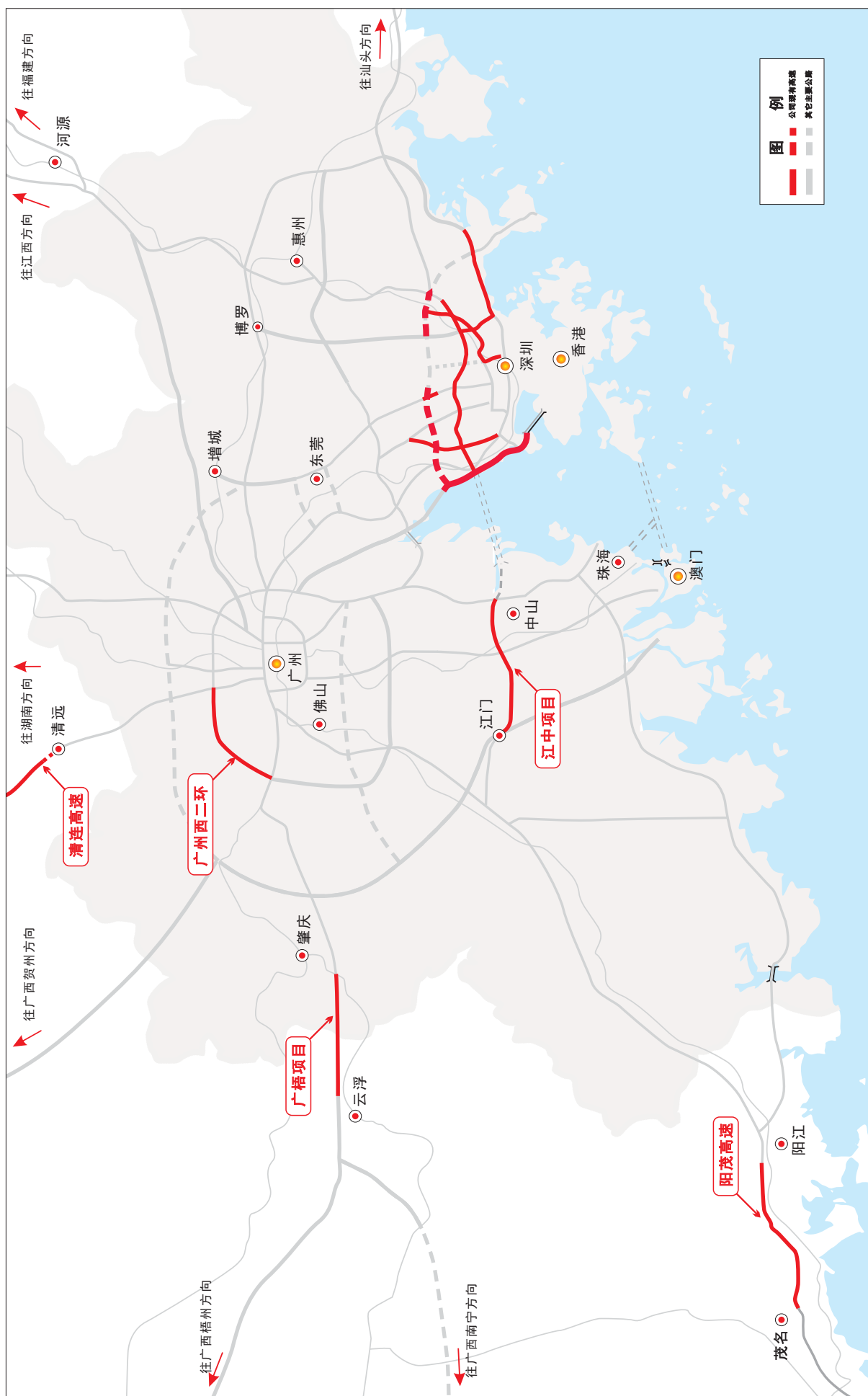
按收入统计



按车流量统计



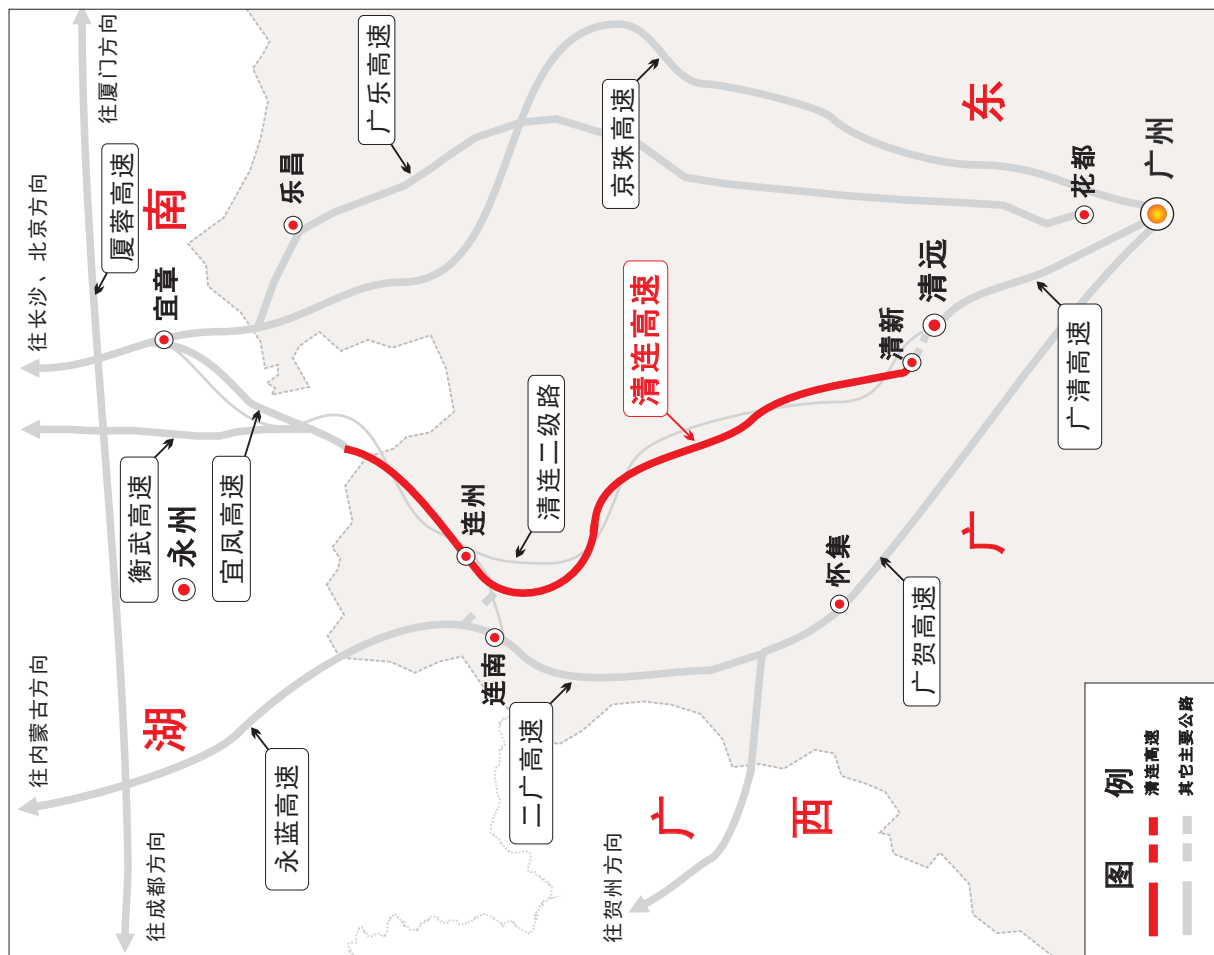
珠三角地区高速公路网示意图



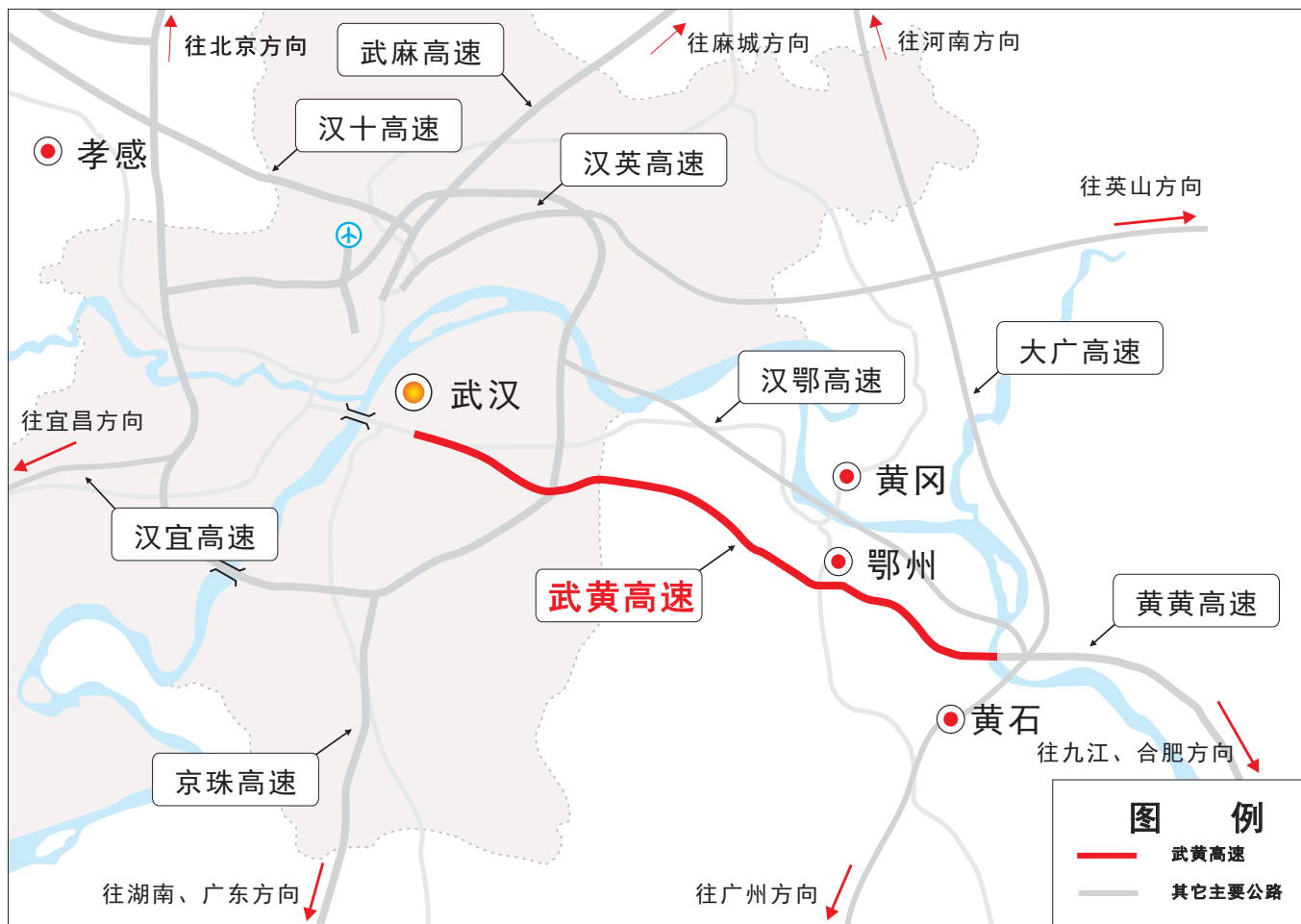
益常高速公路网示意图



清连高速公路网示意图



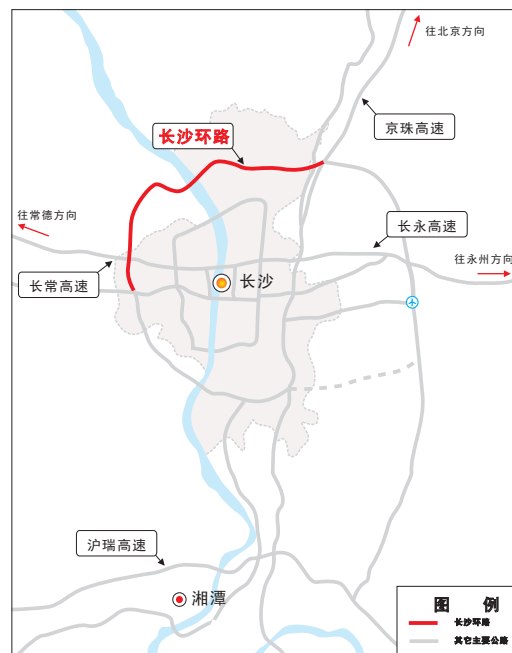
武黄高速路网示意图



南京三桥路网示意图



长沙环路路网示意图



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。