

深圳高速公路股份有限公司

2018 年年度业绩说明会会议纪要

说明会基本情况:

深圳高速公路股份有限公司（“本公司”或“公司”）于 2019 年 3 月 25 日（星期一）举行了 2018 年年度业绩说明会。

为便于 A 股和 H 股投资者的参与,说明会分两场举行,第一场于 10:30~11:30 在深圳市福田区益田路江苏大厦裙楼 2-4 层本公司 310 会议室举行,第二场于 16:30~17:30 在香港湾仔港湾道 30 号新鸿基中心 4 楼会议厅举行。

参会人员:

公司董事长胡伟、总裁廖湘文、总会计师赵桂萍、董事会秘书罗琨以及投资者关系部总经理郑峥参加了上述两场会议。机构及个人投资者、行业分析师以及媒体记者等共 89 人次出席了会议。

会议内容纪要:

一、总裁廖湘文、总会计师赵桂萍及董事长胡伟分别介绍了公司 2018 年的经营情况和财务表现以及公司未来发展的思路和工作重点。

二、问答环节。出席会议的人员围绕公司 2018 年经营表现、项目进展、现金分红、未来发展规划和策略等事项与管理层进行了沟通交流,主要内容如下:

1、 公司为何要进入风电行业? 与公司战略是否一致? 公司为什么要投资南京风电?

答: 风电行业属于环保新能源领域,具有节能环保、清洁可再生的特点,是国家大力发展和支持的新能源行业。风电行业主要涵盖风电设备、风电场运营和风场运维等细分领域,其中,风电投资运营业务与收费公路运营模式类似,均为特许经营,有 20 年的长期稳定经营期,具有稳定现金流,且风场管理比高速公路运营管理更为简单,风场投资收益率亦满足公司项目投资回报的要求。

依据公司正在执行的《2015-2019 年发展战略》,大环保产业属于深高速确定

的重点关注新产业发展方向之一，而风电行业属于环保产业中战略实施路径的关注领域。根据国家产业范围规定及深圳国资委的指导，深高速可将风电产业作为大环保方面的主业，并投资于相关领域的企业和项目。公司在风电业务进行转型发展得到深圳国资委的支持和鼓励，符合公司的既定战略。

公司在 2017 年收购德润环境和深圳水规院部分股权后，正式进入大环保领域，这两年公司没有停止在大环保细分领域的探索和研究，接触了多个领域的多个项目，在探索和研究的过程中发现：

(1) 风电作为清洁能源，属于集团大环保产业下的一个细分行业，受国家政策支持，市场前景广阔。投资南京风电符合公司既定发展战略，对公司大力拓展与收费公路模式类似的风电场运营业务将起到事半功倍的作用。

(2) 南京风电是一家专门从事可再生、新型能源风能发电的高科技民营企业，是风电场风力发电系统整体解决方案提供商，具有两方面的核心优势，一方面南京风电的团队具备风场开发、建设及运营管理经验和能力。南京风电核心团队均来自于南高齿、远景能源等知名风电行业企业，丰富的过往经验和能力是公司主要考虑的优势之一；另一方面其核心技术具有自主知识产权，在超低速风机、微观选址、算法开发等领域具有较强技术能力，业务发展具备良好的市场前景。

(3) 通过收购南京风电，公司将获得设备、技术、运维、风场资源等一系列全产业链优势，为集团快速进入风力发电行业和进一步发展奠定基础。南京风电是公司进入风电行业的切入口，未来可在风电场运营领域发展。

(4) 南京风电公司体量不大，与深高速目前发展阶段的规模相匹配。

(5) 2017 年南京风电的 ROE 为 23.44%，风机整机制造行业上市公司均值为 5.81%，风电运营行业上市公司的均值为 7%，公司收购南京风电价格合理，对公司未来的整体估值也将产生正面影响。

2、公司对于收费公路业务及大环保业务的发展战略以及思路？

答：近年来，高速公路行业面临一系列的挑战，包括经营期限有限、成本上涨、社会舆论压力等问题，因此在传统的投融资模式下，收费公路行业的投资回报率已呈下降趋势，投资收益难以保障，优质增量项目难寻，面临严峻的发展瓶颈和拐点。对公司而言更为严峻的是，公司多个优质项目被政府陆续回购，导致主业大幅萎缩。明确业务发展方向、实现业务升级转型，已成为公司的必然之路。

根据近年来对新产业探索研究及实际运作的总结，公司将“城市与交通基础设施建设运营服务商”作为转型发展的核心定位，在稳固收费公路主业的同时，重点拓展大环保、交通基础设施及产业链相关的金融服务业等方向。其中环保产业契合公司的资源特点及竞争优势，是公司产业转型发展的重点。公司将继续秉承严谨、审慎但积极的原则去拓展收费公路业务和大环保业务，并购的标的的项目应与公司的发展规模、财务资源的安全性和承受能力、行业政策环境等相匹配，不单纯追求规模效应。中短期内，收费公路业务的资产规模和收入规模仍然占较大比重，从长远发展角度看，大环保业务规模将与收费公路业务规模相若，将成为深高速发展的主要基石。

高速公路业务方面，公司将积极推进智能交通的研究和实施，提高通行效率，保障路费收入稳定增长；以外环、机荷改扩建等重大项目为载体，着力打造精品工程，充分发挥专业优势，确保工程优势不断层；与政府保持良好合作，精心策划商业模式和运营模式，积极参与深圳交通网战略布局及深汕特别合作区基础设施建设战略布局。

大环保业务方面，公司将进一步加大拓展力度，与现有合作方以及行业领军企业建立战略合作，充分借助德润环境、深圳水规院、苏伊士等合作伙伴的资源，在污水处理、固废处理和危废处理等业务领域深耕，以南京风电项目为切入口，获得设备、技术、运维、风场资源等一系列全产业链优势，为集团快速进入风力发电行业和进一步发展奠定基础。未来收购以控股项目为主攻方向，聚力突破，聚焦适当的细分领域，提高产业的规模和体量，为公司转型发展提供“助推器”。

深高速将继续秉承开拓创新基因，以创新为总引擎，借助国家发展交通强国、建设生态文明的重大历史性机遇，做大做强公路、环保产业。

3、公司 A 股可转债的发行规模和进展？

答：本次公司拟发行的 A 股可转债总额为不超过 22 亿元人民币（含 22 亿元）。2018 年 4 月 13 日，中国证监会接受受理公司发行 A 股可转债的申请；2018 年 8 月 10 日公司召开股东大会审议通过了《关于公司公开发行 A 股可转换公司债券之房地产业务自查报告及相关承诺函的议案》。公司已将自查报告及相关承诺函上报中国证监会，并于 2019 年 3 月 4 日再度召开股东大会，审议通过了《关于延长公司公开发行 A 股可转换公司债券决议有效期及对董事会授权有效期的议

案》，去年因宏观调控政策的影响，审批进度有所放缓，目前仍在等待发行审批。公司将在取得批文后的 6 个月内择机发行。

4、机荷改扩建的进展情况？施工方案如何以及预计施工期间对车流量有何影响？

答：机荷高速目前车流量已经饱和，为了保障道路安全，提高通行效率，增强项目盈利能力，同时为了未来与外环高速、深中通道形成完善的路网效应，公司计划对机荷高速进行改扩建。公司加大与深圳市政府的协调力度，目前正在进行该项目的前期准备工作，包括工可、初步设计等，力争在 2020 年年底开工建设，项目建设期约为四年，预计于 2024 年与目前在建的深中通道同步通车。根据目前规划，机荷改扩建将按照双向八车道，立体式、上下双层结构进行建设。公司正在与深圳政府有关部门协商探讨，将参照外环项目 PPP 模式，按照市场化原则，拟定符合公司项目投资回报率的投融资方案。公司将按照合理回报的原则申请延长收费期限。

机荷改扩建不会全封闭施工，对车流量和路费收入仍将产生一定负面影响，但影响不会太大。公司将合理安排施工方案和交通组织方案，提升施工效率和安全管理效率，以最大程度降低对交通流量的影响，此外，公司还将合理安排施工进度，与外环高速通车营运时间表配合，两目前的车流引流到外环高速，使得该东西走向通道的总体车流量不受影响。

5、公司 2019 年的经营目标以及路费收入的增长趋势？

答：基于对经营环境和经营条件的合理分析与预期，集团设定 2019 年的总体营业收入目标为不低于 58.09 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 22.36 亿元左右。2019 年，预计集团平均借贷规模及财务成本同比有所下降。

因南光高速、盐排高速和盐坝高速（“三项目”）被政府回购，2019 年集团将减少三项目路费收入约 7 个多亿元；对于通车年限较长的收费公路项目，如机荷高速、梅观高速和清连高速等，未来自然增长速度放慢，预计路费收入将保持单位数增长；沿江项目等通车年限较短的项目，增长速度较快，加上周边路网的不断完善，预计将保持两位数增长。

另外，外环项目计划于 2020 年内完工，未来将为公司新增路费收入贡献。

根据公司的业务发展规划，将进行机荷改扩建，扩建后不但能延长收费年限，也将大大提高通行能力，促进车流量增长；公司还将择机收购成熟优质收费公路项目，项目投资原则包括位于国道主干线、与现有项目产生协同效应，内部回报率不低于 8% 等。在收费公路业务方面深高速已形成可持续发展的能力和基础。

6、德润环境 2018 年投资收益情况？

答：2018 年，德润环境贡献投资收益约 1.6 亿元，同比有所下降，主要由于 2018 年，德润环境持股 50% 的重庆水务于 2018 年计提了约 3 亿减值，相应利润下降，导致德润环境投资收益有所下降。扣除该一次性影响后，德润环境的经营表现符合公司预期。

7、公司土地开发项目的进展以及开发策略？

答：目前公司有两个土地开发项目：贵龙项目和梅林关城市更新项目。

自 2012 年至今，集团已累计竞拍龙里项目土地约 2,890 亩，其中贵龙项目土地约 2,655 亩，朵花大桥项目土地约 235 亩。贵龙项目中约 800 亩已完成出售和转让，收回资金约 3.3 亿元，另有 810 亩土地目前已经签订了转让协议，预计将于 2019 年完成转让并确认收益。贵龙项目中约 1,045 亩土地由集团进行自主开发，其中一期 300 亩，已开发完毕，约 316 套别墅基本交付使用，确认收入约 6.79 亿元；二期 389 亩，其中一阶段工程推出 238 套别墅，于 2018 年末已签约销售并回款 237 套，已于 2018 年底开始交房；二期二阶段工程主要为商业配套物业，拟推出 71 套商业物业，报告期内已签约销售并回款 39 套，预期将于 2019 年上半年完工并交付使用；三期约 229 亩，其中一阶段工程拟推出 271 套别墅，已于 2018 年 7 月开盘销售，2018 年底已签约销售并回款 105 套，预期将于 2020 年年底前完工并交付使用。预计后续售价同比上升，成本将有所下降，毛利率将会进一步上升。未来，公司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。

梅林关更新项目分“和风轩、和雅轩以及和颂轩”三期开发，将打造约 48.64 万平方米综合体，涵盖住宅、写字楼、公寓、商业全业态的综合体。一期和风轩住宅约 11.7 万平方米，其中可售住宅 7.5 万平方米，并已于 12 月 15 日正式开盘。目前销售去化率接近 50%。该项目地块所处位置良好。公司目前参与的土地开发项目都是与收费公路相关，通过参与这些项目有利于实现公司现有资源的价值。

8、沿江注资对公司的影响？

答：公司将根据沿江公司的实际情况，一次或多次择机以现金方式对沿江公司进行注资，总注资金额不超过人民币 41 亿元，用于改善沿江公司的财务状况，增强其资金实力，提高其资信水平。对沿江公司注资可最终降低本集团的综合财务成本，提高本集团的综合盈利能力，符合本公司及其股东的整体利益。注资前后，沿江公司均为本公司的全资子公司，沿江公司的注册资本保持不变。

9、粤港澳大湾区规划对公司的影响？

答：2019 年是粤港澳大湾区建设元年，而基础设施的互联互通是建设粤港澳大湾区的首要任务。粤港澳大湾区发展规划有利于促进湾区打造多层次一体化公共交通网络；对效率提高要求，使智慧交通的研究及实施逐步深入化；可以预见的是，在未来一段时间内，无论是国家还是省级层面，对大湾区的交通投入，都将不会是一个小数目，长期看来，对高速公路行业是一项长期利好政策。

公司将以交通建设为先导融入粤港澳大湾区建设，构建互联互通、全方位对接粤港澳大湾区城市群的大交通格局，积极参与到地下管廊等创新型重大项目中。此外，随着粤港澳大湾区规划的推进和落实，必将带来人口密度增加及城市化加速以及人口外溢，这将利好公司现有路段的车流量提升及房地产项目的预期收益；同时，随着大湾区基础设施的建设加快，必将带动环保产业的提速和整合机会，有助于本公司获取大湾区环保项目并形成区域优势。公司将继续推进环保产业的战略布局，积累环境治理技术及人才储备，响应粤港澳大湾区环保规划，助力粤港澳地区建设宜居宜业宜游的优质生活圈，为建设世界级城市群贡献一份力量，为股东带来更好回报。