



深圳高速公路股份有限公司

股票代码：600548（上交所） 00548（联交所）

2019年一季度业绩 2018年年度业绩

2019年5月11日



- 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、固废处理和风电等的大环保业务领域。现阶段经营和投资的公路项目共16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546公里，是深圳市最大的收费公路营运商。
- 总资产：404亿（截至2019年3月31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、风电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。



2019年第一季度

2

财务数据

- 营业收入13.31亿，同比下降0.83%，主要因南光高速、盐排高速和盐坝高速（“三项目”）于2018年底被政府提前回购，扣除该影响后，可比营业收入增长12.51%。
 - 路费收入11.08亿，同比下降8.5%，扣除三项目回购影响后，同比增长5.3%。
 - 其他收入2.22亿，同比增长71%，主要来自于贵龙开发项目。
- 营业成本6.77亿，同比增长3.05%，扣除三项目的影响后，营业成本同比增长15.55%，主要因为贵龙开发项目开发成本结转增加以及收费公路项目折旧摊销费用增加。
- 投资收益1.42亿，同比增长5.8%。
- 财务费用0.95亿，同比下降41.38%，主要因集团有息负债规模同比减少使得利息费用减少。
- 净利润4.67亿，每股收益0.214，同比增长17.73%。
- 资本支出3.3亿，主要为外环项目的工程建设支出。
- 期末未偿还的有息负债总额139亿元，与年初基本持平。
- 期末资产负债率50.49%，较年初下降1.97个百分点。
- 综合借贷成本4.43%（2018年度：4.66%）。



2019年第一季度

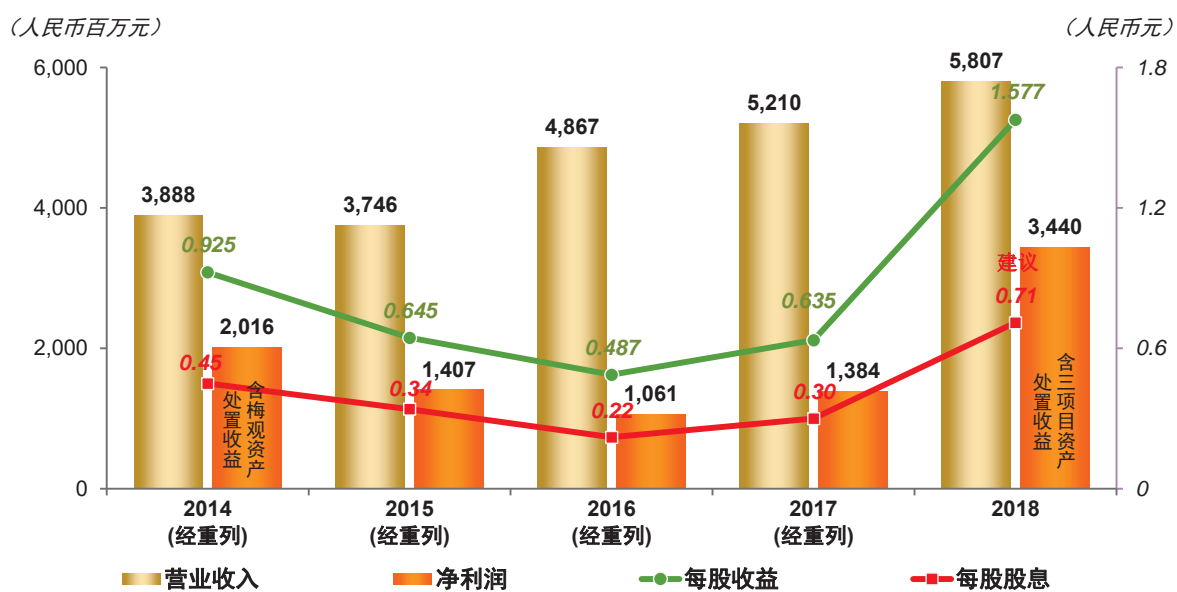
3

业务进展

- 沿江二期国际会展中心互通立交工程于2019年3月27日通过交工验收，计划配合其他道路的完工时间于2019年下半年通车。
- 截至目前，贵龙项目810亩土地已收取全部转让款，计划于二季度完成交易。贵深公司在报告期内竞买获得115亩贵龙土地。
- 截至目前，梅林关项目一期累计去化率约53%，计划于2019年底交付第一批房产。
- 截至目前，南京风电已经完成付款和股权交割事宜。
- 截至目前，A股可转债发行延期申报材料已更新完毕并报证监会。



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

6

	2018	2017 (经重列)	增减额	变幅
归属于公司股东的净利润 (人民币百万元)	3,440	1,384	+2,056	+148.56%
每股收益 (人民币元)	1.577	0.635	+0.942	+148.56%
加权平均净资产收益率 (%)	22.85%	9.47%	+13.38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)	1,538	1,472	+65	+4.45%
每股收益 (人民币元)	0.705	0.675	+0.030	+4.45%
加权平均净资产收益率 (%)	10.91%	10.04%	+0.86个百分点	

注: 非经常性损益项目主要包括南光高速、盐排高速和盐坝高速 (“三项目”) 资产处置收益和梅林关城市更新项目拆迁补偿收益、金融工具公允价值变动收益、转让悦龙公司股权及债权确认的投资收益、对联合置地财务资助款计提的利息收入及南门河综合治理等项目垫支款计提的利息收入、掉期工具平仓损失等。



财务分析——收入、成本、费用

7

	2018 (人民币百万元)	2017 (经重列) (人民币百万元)	增减额 (人民币百万元)	变幅
营业收入	5,807	5,210	+597	+11.45% ^{注1}
收费公路	5,066	4,684	+382	+8.17% ^{注2}
委托管理服务	246	75	+171	+226.75% ^{注3}
房地产开发	286	317	-31	-10.00% ^{注4}
广告及其他	209	134	+75	+55.83% ^{注5}
营业成本	2,858	2,711	+147	+5.44% ^{注6}
收费公路	2,390	2,345	+45	+1.90%
委托管理服务	184	50	+134	+267.80% ^{注3}
房地产开发	174	234	-60	-25.75% ^{注4}
广告及其他	111	82	+29	+35.77%
管理费用	210	184	+26	+14.14% ^{注7}

注1: 营业收入同比增长11.45%，主要为路费收入的增长。

注2: 路费收入同比增加3.83亿元，其中，深长公司和益常公司并表增加费收入2.15亿元。

注3: 由于新增工程建设委托管理项目及原有部分项目建设进度推进，委托管理服务收入和成本同比分别增长226.75%和267.80%。

注4: 因贵龙开发项目交房数量有所减少，房地产开发收入和成本同比分别减少10%和25.75%。

注5: 广告及其他收入同比增长，主要因新增三项目新建匝道站运营成本补偿服务收入。

注6: 营业成本同比增长5%，扣除合并范围变化影响后，同比增长2.20%，主要包含收费公路人员成本和委托管理服务成本增加、南光高速和盐排高速公路养护责任拨备余额冲回以及贵龙开发项目房地产成本结转减少。

注7: 管理类员工人数增加、计提本年度增量利润奖金，使得管理费用同比增长14.14%。



财务分析——主营业务收入

8

	2018 (人民币千元)	2017 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	变幅
收费公路				
清连高速	760,696	736,037	+24,659	+3.35%
机荷东段	757,873	716,148	+41,725	+5.83%
机荷西段	654,955	631,229	+23,726	+3.76%
水官高速	634,407	643,414	-9,007	-1.40%
武黄高速	385,241	366,800	+18,441	+5.03%
南光高速	372,215	351,069	+21,146	+6.02%
盐排高速	192,583	188,146	+4,437	+2.36%
盐坝高速	163,004	191,772	-28,768	-15.00%
梅观高速	128,092	122,760	+5,332	+4.34%
沿江高速	464,815	398,994	+65,821	+16.50%
小计	4,513,881	4,346,369	+167,512	+3.85%
益常高速	408,474	228,371	+180,103	不适用
长沙环路	144,033	108,892	+35,140	不适用
合计	5,066,387	4,683,632	+382,755	+8.17%注

■ 公司于报告期确认三项目路费收入补偿额727,485千元。

注：原有附属收费公路路费收入同比增长3.85%，主要受益于车流量的自然增长及路网进一步完善。深长公司和益常公司分别于2017年4月1日和6月16日起纳入合并范围。

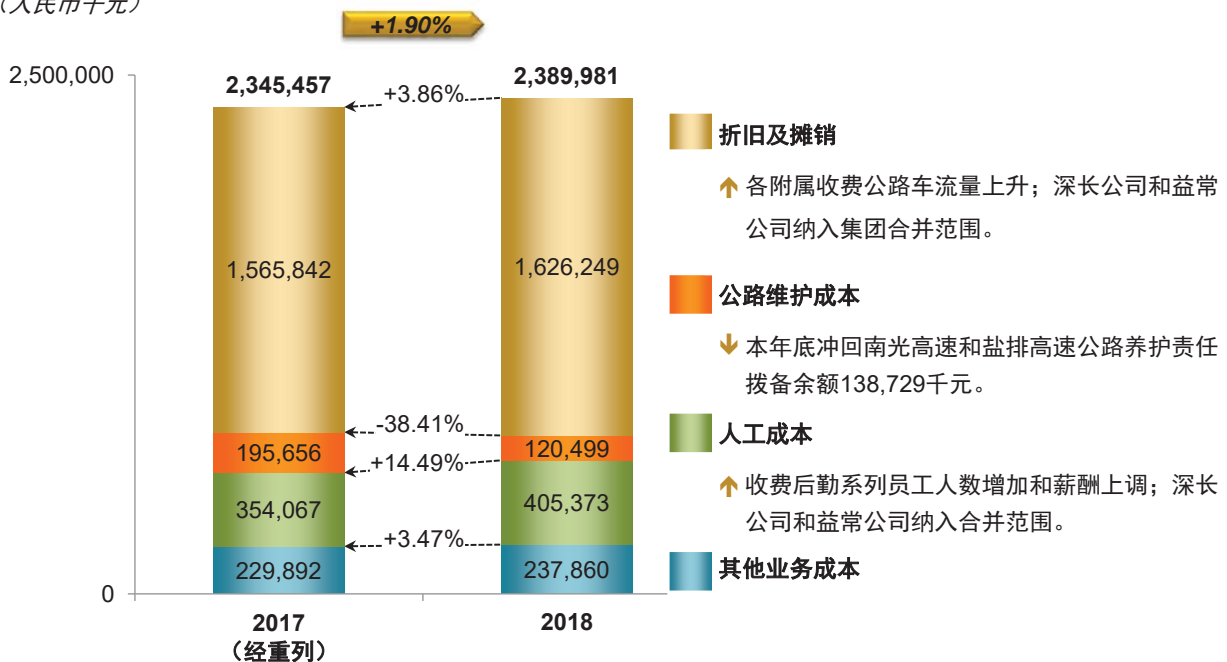


财务分析——主营业务成本

9

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

10

	营业成本		经营利润	
	2018 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2018 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
收费公路				
清连高速	431,765	+6,084	328,931	+18,575
机荷东段	333,493	+33,610	424,380	+8,115
机荷西段	119,351	+7,571	535,604	+16,155
水官高速	467,038	+33,619	167,368	-42,626
武黄高速	228,638	-705	156,603	+19,146
南光高速	80,936	-98,046	291,279	+119,193
盐排高速	23,989	-55,958	168,594	+60,395
盐坝高速	115,214	-11,572	47,789	-17,197
梅观高速	78,947	+4,714	49,145	+619
沿江高速	258,983	+33,705	205,831	+32,116
小计	2,138,355	-46,980	2,375,527	+214,492
益常高速	200,777	+85,107	207,697	+94,996
长沙环路	50,850	+6,397	93,183	+28,743
合计	2,389,981	+44,524	2,676,407	+338,231

- 南光高速和盐排高速因本年底冲回剩余公路养护责任拨备余额，使其经营利润有所提升；其他路段因路费收入、专项维修费用以及折旧摊销费用变动，经营利润总体变动轻微。



财务分析——委托管理服务及房开经营利润

11

	营业收入		营业成本		经营利润	
	2018 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2018 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)	2018 (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
委托管理项目						
外环项目	42,482	+9,485	42,302	+9,305	180	+180
货运组织调整一批次项目	16,188	+12,104	9,046	+4,963	7,142	+7,142
朵花大桥项目	126,188	+126,188	125,019	+125,019	1,168	+1,168
其他代建项目 ^{注1}	44,423	+23,116	7,553	-5,372	36,870	+28,488
代管项目 ^{注2}	16,981	-	-	-	16,981	-
合计	246,261	+170,893	183,920	+133,915	62,342	+36,979
贵龙房开项目	285,672	-31,746	173,577	-60,191	112,095	+28,445

经营利润=营业收入-营业成本

注1：包括贵州龙里的代建项目、龙大市政配套项目和深汕特别合作区南門河综合治理项目等。

注2：龙大高速。



财务分析——投资收益

12

	2018 (人民币千元)	2017 (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	21,113	8,234	+12,879
广梧项目	37,193	38,579	-1,386
阳茂高速	85,788	84,064	+1,724
江中项目	24,659	22,111	+2,548
广州西二环	57,397	49,124	+8,273
南京三桥	50,342	44,076	+6,266
德润环境	162,112	125,958	+36,154
贵州银行	79,690	100,301	-20,611
其他 ^{注2}	2,664	9,691	-7,027
小计	520,956	489,216	+31,740
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
转让子公司产生的投资收益	71,876	-	+71,876
金融产品确认的投资收益	6,860	5,400	+1,460
外汇掉期工具平仓收益	-49,740	-851	-48,889
理财产品取得的投资收益	5,643	7,582	-1,939
合计	555,594	528,851	+26,743

注1: 深长公司原为公司的合营企业, 自2017年4月1日起纳入集团合并范围, 旗下长沙环路投资收益数据仅为2017年一季度数据。

注2: 顾问公司和联合置地公司的投资收益。



财务分析——财务费用

13

	2018 (人民币千元)	2017 (经重列) (人民币千元)	增减额 (人民币千元)
项目			
利息支出	1,060,159	919,972	+140,187
减: 资本化利息	- 69,829	- 20,377	+49,452
利息收入	81,318	45,649	+35,669
加: 汇兑损失及其他	+ 145,993	+ (111,635)	+257,628
财务费用合计	1,055,006	742,311	+312,695^注
	2018	2017 (经重列)	增减额
综合借贷成本—账面(%)	4.66%	4.73%	-0.07个百分点
平均借贷规模(亿元)	211	199	+12

■ 美元债券产生的汇兑损失与公允价值变动收益基本实现对冲。

注: 财务费用同比增加, 主要因利息支出随集团平均借贷规模上升而相应增加、执行新收入准则确认重大融资成分预收款项利息、外币负债和应付H股股息受人民币贬值影响, 汇兑损失同比增加。



财务分析——资产负债概要

14

	2018.12.31 (人民币百万元)	2017.12.31 (经重列) (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	17,387	13,633	+3,754
每股净资产 (人民币元)	7.97	6.25	+1.72
总资产	41,101	44,015	-2,914 注1
其中: 现金及现金等价物	2,581	1,885	+696
总负债	21,561	28,225	-6,664
其中: 有息负债总额	13,923	21,686	-7,763 注2

注1: 总资产较2017年年末下降6.62%，主要为2018年底对三项目相关资产进行处置。

注2: 有息负债较2017年年末下降35.80%，主要为提前归还部分银行借款及结转三项目相关预收补偿款余额。



财务分析——负债率及偿债能力

15

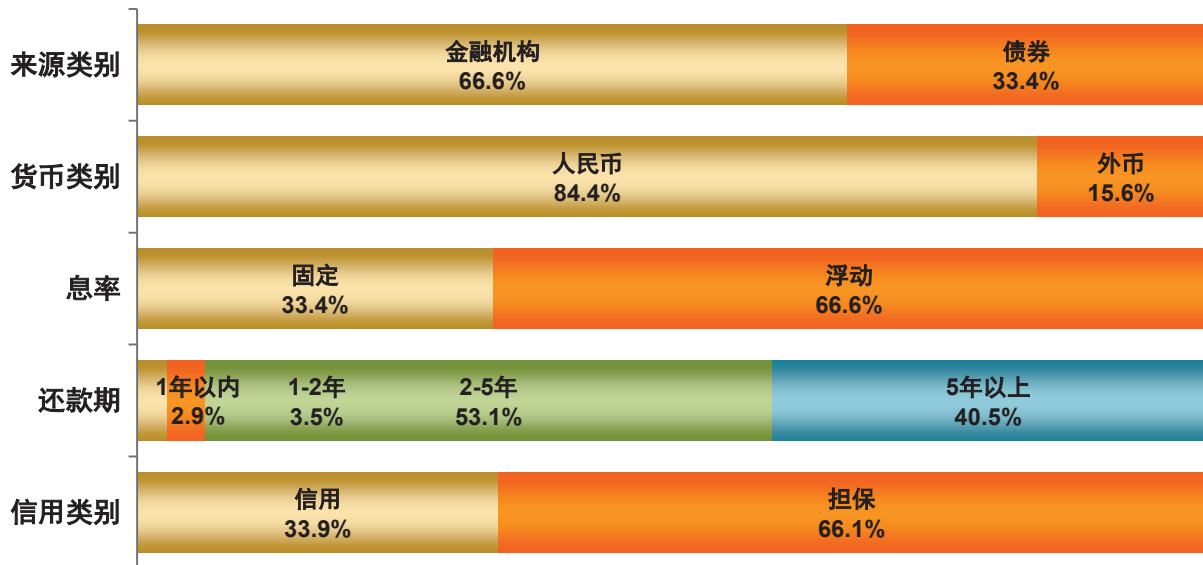
	2018.12.31	2017.12.31 (经重列)
资产负债率 (总负债 / 总资产)	52.46%	64.13%
净借贷权益比率 ((借贷总额 - 现金及现金等价物) / 总权益)	58.04%	125.41%
	2018	2017 (经重列)
利息保障倍数 ((税前利润 + 利息支出) / 利息支出)	5.54	3.02
EBITDA利息倍数 (息税、折旧及摊销前利润 / 利息支出)	7.21	4.74

- 因借贷规模大幅减少、现金及现金等价物同比增加，集团资产负债率和净借贷权益比率均较年初大幅下降。
- 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。



借贷结构

(于2018年12月31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。



- 2018年，集团的资本性支出总额约11.74亿元，其中股权投资约0.58亿元、非股权投资支出约11.16亿元。
- 预计2019年至2021年底，集团的资本性支出总额约为61亿元，主要包括对外环项目投资、沿江二期、机荷改扩建前期开支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，集团经营活动产生现金流入净额和收回投资现金合计约51.95亿元（2017年（经重列）：33.40亿元）。
- 报告期末，集团未使用的银行授信额度为130.84亿元。



(人民币百万元)	实际支出	资本支出计划			
	2018	2019	2020	2021	合计
非股权投资	1,116.2	1,392.8	2,388.9	1,294.8	5,076.4
外环项目	962.3	1,041.7	2,068.5	1,190.7	4,300.9
梅观高速改扩建	34.2	4.0	-	-	4.0
清连项目	5.4	37.3	4.4	4.7	46.4
南光高速	1.7	18.4	-	-	18.4
沿江二期	10.5	17.9	17.9	17.9	53.7
机荷改扩建前期开支	5.9	131.8	217.9	-	349.7
其他投资 (机电设备投资等)	96.2	141.7	80.1	81.4	303.3
股权投资	57.5	618.8	208.2	208.2	1,035.1
阳茂项目	57.5	108.8	208.2	208.2	525.1
南京风电	-	510.0	-	-	510.0
合计	1,173.7	2,011.5	2,597.0	1,502.9	6,111.5



- 中国总体经济运行基本平稳，但经济面临下行压力；广东省及深圳市平稳的经济增速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。
- 2018年9月的超强台风“山竹”对集团深圳地区路段的路费收入造成一定负面影响。
- 机荷高速车流量呈饱和状态，加上三项目和清平高速二期免费通行，从而被轻微分流。
- 水官高速因龙岗至横坪路段东西向车道封闭维修、清平高速二期免费通行产生轻微分流、超限管理规定的实施等因素，日均路费收入同比有所下降。
- 集团于2018年2月8日完成沿江项目收购并将其纳入合并报表范围，沿江项目自2018年3月1日起实施货车收费调整政策，带动了货运车流量的增长。
- 受汕湛高速云湛段、深茂高铁江湛段及云湛高速新阳二期的分流和治理超限超载政策实施的持续影响，阳茂高速日均路费收入同比有所下降。
- 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，广州西二环日均车流量同比虽基本持平，但全程车流量增长明显，使得日均路费收入同比增长较高。



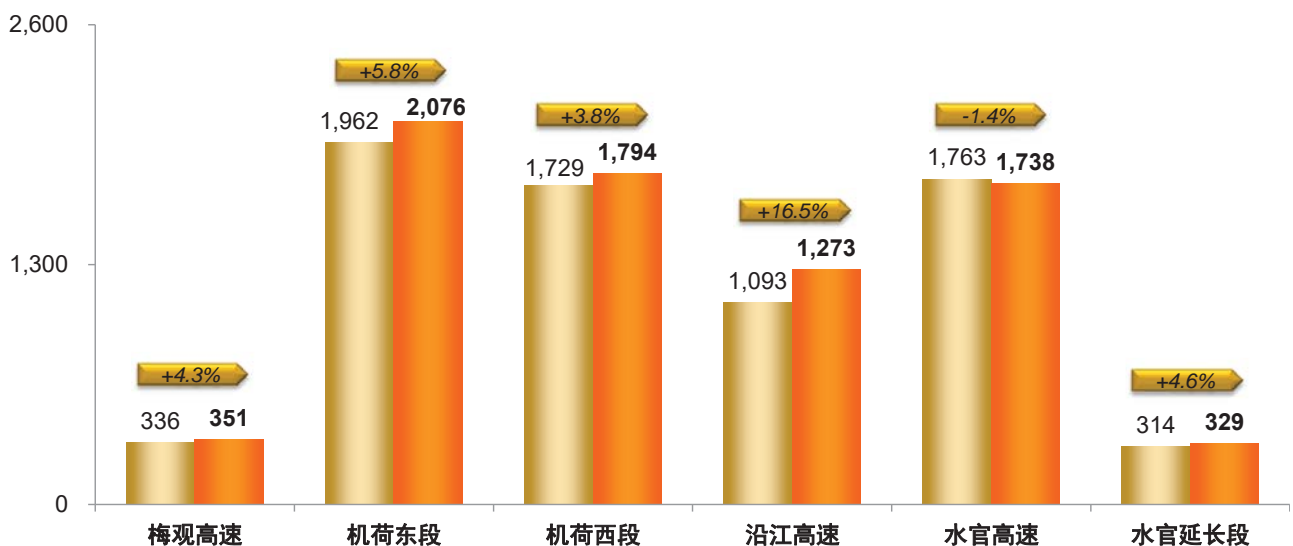
- 广梧项目受江罗高速二期的分流影响已逐步被车流量自然增长消除，其日均路费收入同比呈现平稳增长。
- 在路网贯通效应和广中江高速轻微分流的综合影响下，江中项目日均车流量及路费收入同比略有增长。
- 清连高速日均路费收入同比总体保持平稳。清西大桥及接线工程、岳望高速相继于2018年9月底通车，清连高速作为华南地区至中原腹地的南北交通大动脉作用将进一步凸显，车流量有望进一步增长。
- 受周边城市汽车保有量增长、沌口长江大桥开通的综合影响，武黄高速的营运表现总体平稳。
- 周边及区域经济发展以及货车比例增长使南京三桥的日均车流量及路费收入同比均取得个位数增长。
- 计重收费政策实施和新路分流等因素使长沙环路的车流量保持增长，路费收入同比基本持平。
- 二广高速隧道恢复通车的分流、交通管制及治理超限超载等政策实施、年初及年末冰雪灾害等负面影响使益常高速路费收入同比基本持平。



深圳地区日均路费收入

(人民币千元)

■ 2017 ■ 2018



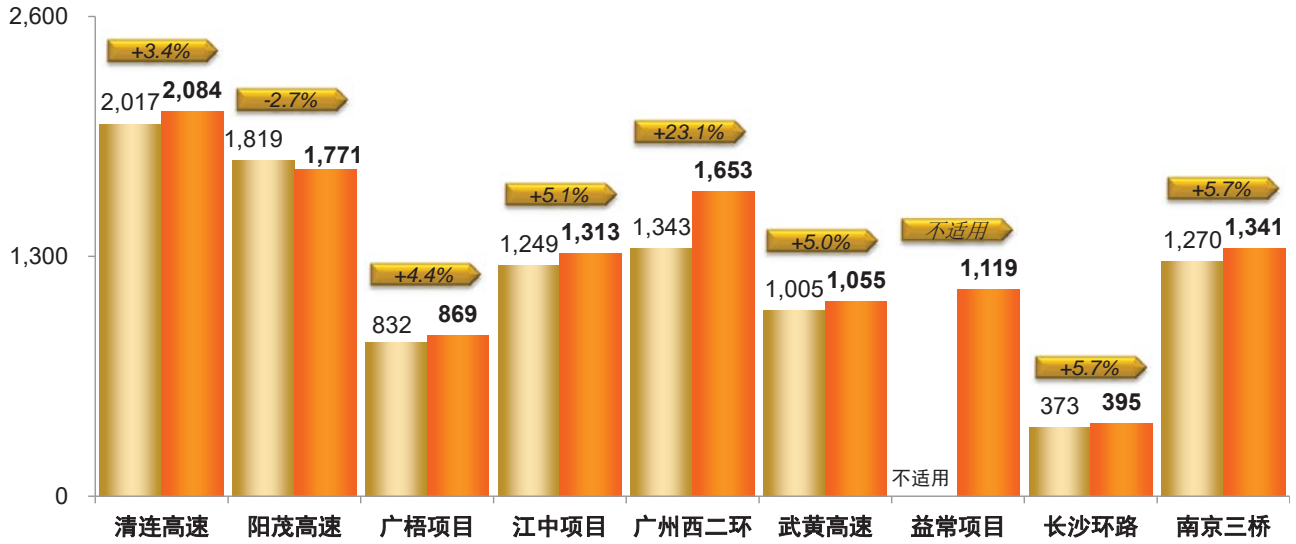
- 南光高速、盐排高速和盐坝高速自2016年2月7日零时起免费通行，公司不再披露三项目的数据；公司自2018年12月31日24时起，不再拥有三项目的收费公路权益。



其他地区日均路费收入

(人民币千元)

■ 2017 ■ 2018



- 开展创新技术应用，提升服务效率。
- 深化路网营销，积极吸引车流。
 - 沿江项目、清连高速、武黄高速、益常高速
- 预防性养护方案，实现“全经营期养护效益最大化”。
 - 清连高速、沿江项目、南光高速



收费公路——项目拓展1

24

广深沿江高速深圳段（沿江项目）

- 以14.72亿元收购沿江公司100%股权。
- 沿江项目全长37公里，双向8车道，含沿江一期和沿江二期。一期已于2013年12月28日建成通车；二期正在建设中，将于2019年起分段通车。
- 沿江项目自2018年3月1日起至2020年12月31日止期间实施货车五折优惠，深圳市交委支付约人民币3亿元的现金补偿。
- 该项目地理位置优越，沿途所经区域经济活跃，随着区域经济的稳步发展，周边路网的不断完善，沿江项目的营运表现将进入快速增长期。



收费公路——项目拓展2

25

机荷改扩建

- 为提高道路安全质量及通行环境，集团开始机荷高速改扩建项目初步设计等前期工作。

阳茂改扩建

- 阳茂高速已开展四改八改扩建工程，总投资金额约为86.4亿元，深高速按股权比例应出资7.56亿元。

深汕第二高速

- 公司受深圳政府委托正在进行深汕第二高速的前期工作。



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。
- 外环A段是集团首个以PPP模式投资的收费公路项目。该项目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，正全面施工中，预计主体工程计划于2020年上半年完工。



南京风电

- 2019年3月集团签订《关于南京风电科技有限公司的股权并购协议》（“并购协议”），根据并购协议，集团以人民币51,000万元的上限以股权受让和增资方式控股收购南京风电51%股权。
- 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企业，主要业务为风力发电系统的研发、集成、制造、安装、销售和维护，以及风电场的投资运营。南京风电具有自主研发和生产大型风力发电机组的技术能力，具备风场开发、建设及运营管理经验和能力，其业务发展具备良好的市场前景。
- 清洁能源作为大环保产业中的新兴领域，是集团发展战略中确定重点关注的新产业发展方向。集团以合理的代价获得南京风电的控股权，可以与南京风电优势互补，快速切入新能源领域，优化集团产业结构，提升集团可持续发展市场竞争能力。

德润环境

- 集团于2017年5月以人民币440,864.45万元收购德润环境20%股权。
- 德润环境旗下拥有重庆水务和三峰环境等控股子公司，主要业务包括供水及污水处理、垃圾焚烧发电、环境修复等。
- 集团以合理的代价收购德润环境的股权，一方面可以稳步进入环保业务领域，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。
- 报告期内，公司确认德润环境投资收益1.6亿元。
- 2018年10月底，环境公司与苏伊士集团旗下的升达亚洲合资成立了深圳高速苏伊士环境有限公司（注册资本为人民币1亿元，其中环境公司占51%股权）。

水规院

- 2017年7月，公司以6,189万元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。



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，共316套别墅，基本交付使用，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，已签约销售并回款237套，于2018年底开始进行交房工作；第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，约15.3万平方米）开发中，其中第一阶段工程拟推出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。
 - 504亩（约33.6万平方米）土地已于2016年售让，收回土地变现资金1.5亿。
 - 296亩（约19.7万平方米）土地于2018年完成售让，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（约54.0万平方米）土地，挂牌价格不低于5.5亿元。截至本报告日，该项转让已通过深圳联合产权交易所正式挂牌确定受让方，后续股权及债权合同签署等相关事项正在进行中。
- 截至目前，贵深公司再次通过竞买获得115亩和235亩贵龙土地。
- 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

- 项目地块的土地面积约为9.6万平方米，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）。
- 公司与新通产和联合置地于2018年2月对项目进行减资，减资总额为45亿元。
- 2018年4月，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，该交易将增加公司2018年度归属于公司股东的净利润约1.69亿元。
- 项目地块的楼面地价约1.3万元/平方米。
- 项目为“代开发”模式，万科通过竞标和公开挂牌方式成为代建管理方和项目战略投资者，增资价格为人民币29亿元。增资完成后，新通产、深高速和万科在联合置地的权益分别为35.7%、34.3%和30%。
- 梅林关更新项目计划分三期在3-5年内开发完毕，截至目前，项目一期正在进行主体工程建设，于2018年12月中开盘销售，销售情况良好；项目二期正在进行施工图报建；项目三期正在进行方案报建。



工程建设

- 龙华市政段项目于2018年9月开始施工，截至报告期末约完成15%的施工进度。

验收审计

- 货运组织调整项目的第一批次4个站点。
- 贵州龙里安置房二期。
- 贵州龙里县横五路、横六路。
- 深国际贵州物流港代建项目。
- 梅观收费站、德政路项目、沿江一期、龙大市政配套项目、观澜人民路-梅观高速节点工程。

前期策划

- 朵花大桥项目全长约2.2公里，主要工程为朵花大桥的建设，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。



其他业务

贵州银行

- 集团分别于2015年和2016年认购贵州银行增发股份，共4.26亿股，持有的股权约占总股本的3.44%。
- 已确认2018年投资收益79,690千元。

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。

顾问公司

- 公司持股24%，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%，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。



2019年经营环境及条件

34

- 中国经济增长前景将更加审慎，经济增速或在适当的区间内小幅下行，在新常态下属于合理范围。
- 政府、社会公众对基础设施（包括交通基础设施和环保基础设施）及服务的需求从规模上将进一步增长，从层次上将更为多元。评判基础设施及服务标准上，除了原本的基本功能外，绿色环保和智能化的元素将越来越凸显。
- 行业政策环境趋稳。新《收费公路管理条例》的政策导向仍基于行业的长期稳定发展；地方性政策的目的是促使路网内交通畅顺。国家对环保产业总体大力支持，地方性政策措施一方面支持了环保行业快速发展，另一方面也加大了对环保行业的监管力度。
- 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。
- 政府有可能继续提前收回收费公路权益，同时使政府和企业有机会公平磋商，寻求其他方面的深入合作。



经营及发展思路

35

- **主业发展：收费公路业务**，高度关注政策的出台及调整，制订应对及配套策略，确保业务稳健增长；与当地政府积极沟通，切实提高路网的通行效率，实现政府、企业、司乘人员的共赢；向城市交通基础设施的建设管理、营运管理以及设计、施工等上下游相关行业发展。**大环保业务**，现阶段以水环境治理、垃圾发电、固废处理和风力发电为主；关注现有项目和现有合作伙伴，寻求区域上和业务上的协同效应；充分发挥资本优势以及专业力量，提供更有效的公共产品和公共服务、把握行业整合并购的良机。
- **投融资管理**：维持银行借贷市场、债券发行市场的良好声誉；持续跟踪各类融资品种，准备多种融资方案，作为后续融资储备并有效降低集团财务成本；定期对相关指标进行测算、监控风险水平；加强对集团重点项目及子公司资金计划的动态管理和现金流监控，对未来的资金需求作前瞻性的统筹和安排。
- **组织能力和人力资源**：通过完善管理架构、激励约束机制等措施，逐步实现市场化、专业化运作；通过内外部培训学习，提升现有管理人员水平；通过外部聘请，充实人才队伍，完善管理团队，形成领军人物。



2019年工作目标及重点

36

- 经营目标**
- 2019年的总体营业收入目标不低于58亿元；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22亿元左右。
 - 预计集团平均借贷规模及财务成本同比有所下降。
- 收费公路业务**
- 抓好沿江二期和外环A段等的品质工程建设，使之成为精品工程。
 - 积极寻找兼并重组机遇，投资有潜力的收费路桥项目，持续整固公路主业。
- 环保业务**
- 进一步聚焦细分领域，并充分运用现有的合资/合作伙伴平台，寻求深层次的合作机会。
 - 完成风电项目收购及后续生产经营管理，切实增加业务规模，为集团创造效益。
 - 进一步培养专业人才、完善绩效考核和薪酬激励机制，强化环保产业的团队建设。
- 战略研究业务拓展**
- 对本期战略执行情况进行深入、认真的回顾和检讨，着手制定新一期的发展战略。
 - 积极推进外环、机荷高速改扩建等重大工程建设进度，以及梅林关更新项目的开发和销售。
 - 对符合公司发展战略的收费公路项目、环保细分领域项目进行研究、储备、筛选和论证，并持续关注 and 管控风险。
- 财务管理**
- 加强预算和中长期预测管理。
 - 保障融资渠道的畅通，优化资本结构，降低财务成本。
- 公司治理**
- 坚守良好的企业管治原则，进一步完善公司治理。
 - 切实提高公司运作的透明度、独立性，促进公司的健康、稳定发展。

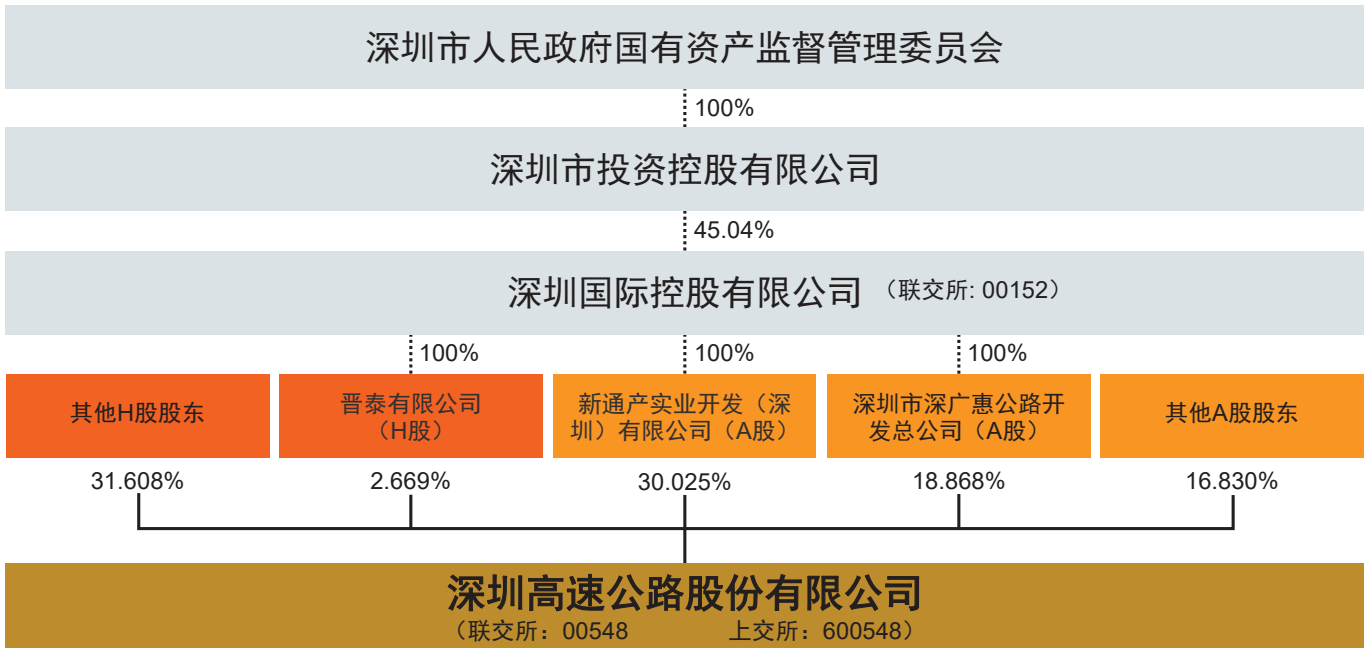
37



附录



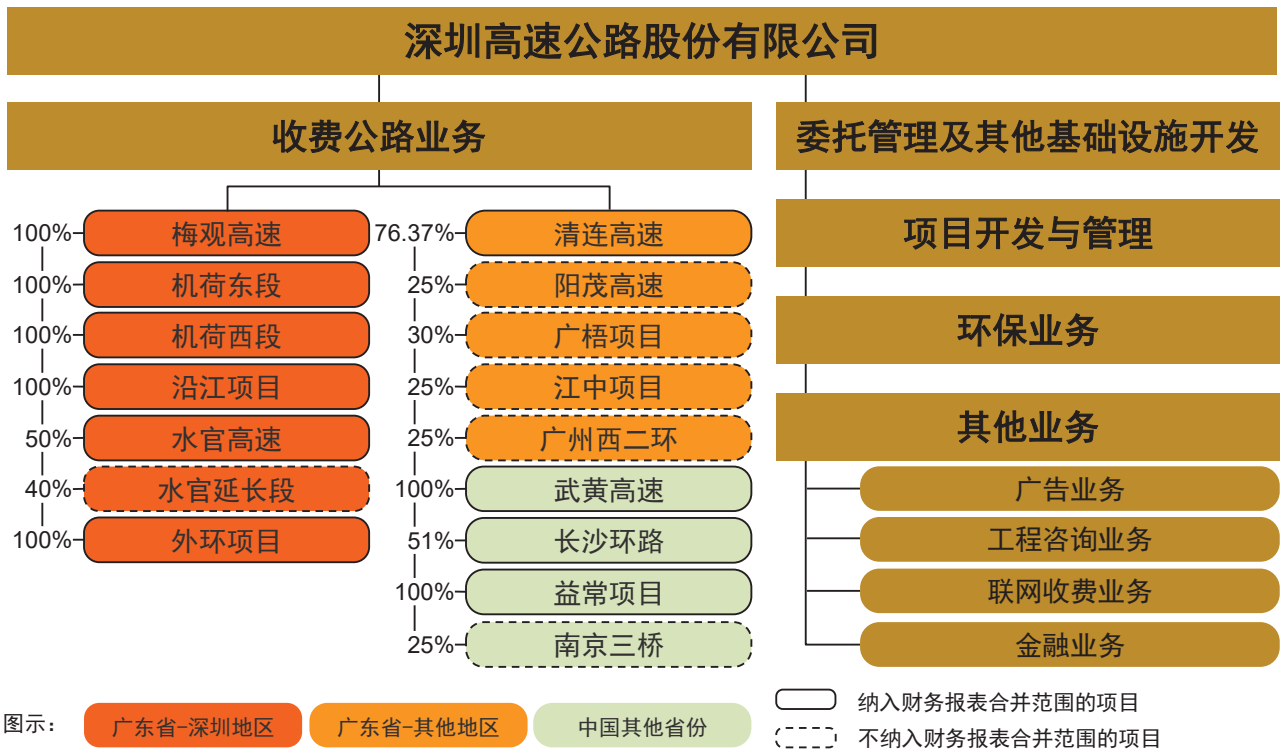
股权结构



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





项目一览表

40

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
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
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2015年11月30日的协议，深圳交委于2018年四季度选择提前收回南光高速、盐排高速和盐坝高速剩余的收费公路权益，对该等路段实施免费通行，并按约定给予本公司现金补偿，本公司自2018年12月31日24时起不再拥有该等路段的收费公路权益。



日均混合车流量历史数据

41

(辆次)	2014	2015	2016	2017	2018
广东省-深圳地区					
梅观高速 ^{注1}	84,622	74,956	83,211	92,078	100,341
机荷东段	189,586	219,169	249,608	270,742	288,506
机荷西段	149,921	175,533	202,458	215,315	222,106
水官高速	168,728	191,354	227,055	215,595	219,407
水官延长段	61,655	75,377	97,710	75,241	80,038
沿江高速 ^{注2}	不适用	不适用	不适用	81,613	90,483
广东省-其他地区					
清连高速	33,026	33,290	36,753	41,190	43,468
阳茂高速	34,935	40,485	45,828	50,142	50,768
广梧项目	31,935	34,792	40,086	35,479	39,065
江中项目	101,183	107,246	120,351	142,278	148,624
广州西二环	46,205	50,007	58,638	71,316	74,100
其他省份					
武黄高速	38,891	40,617	43,908	50,736	53,396
长沙环路	16,188	19,798	26,279	32,206	36,058
南京三桥	27,665	26,777	27,299	32,619	34,394
益常高速 ^{注3}	不适用	不适用	不适用	47,941	50,059

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

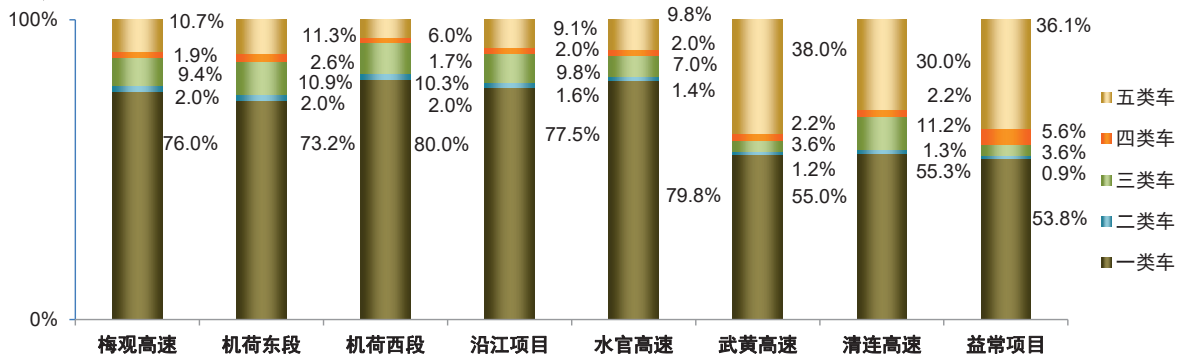
(人民币千元)	2014	2015	2016	2017	2018
广东省-深圳地区					
梅观高速 ^{注1}	413.6	282.9	311.3	336.3	350.9
机荷东段	1,614.6	1,745.1	1,767.1	1962.0	2,076.4
机荷西段	1,267.6	1,491.0	1,641.7	1729.4	1,794.4
水官高速	1,385.6	1,537.3	1,692.8	1762.8	1,738.1
水官延长段	230.8	253.7	299.5	314.3	328.6
沿江高速 ^{注2}	不适用	不适用	不适用	1,093.1	1,273.5
广东省-其他地区					
清连高速	2,136.3	1,745.7	1,834.9	2016.5	2,084.1
阳茂高速	1,551.8	1,694.7	1,800.3	1819.5	1,770.5
广梧项目	802.0	893.9	1,024.8	832.1	868.6
江中项目	1,019.2	1,066.6	1,132.6	1249.3	1,312.9
广州西二环	917.2	990.3	1,073.8	1343.2	1,653.2
其他省份					
武黄高速	891.0	908.5	939.0	1004.9	1,055.5
长沙环路	167.9	222.8	311.9	373.4	394.6
南京三桥	1,093.5	1,040.5	1,097.8	1269.7	1,341.4
益常高速 ^{注3}	不适用	不适用	不适用	1157.3	1,119.1

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。

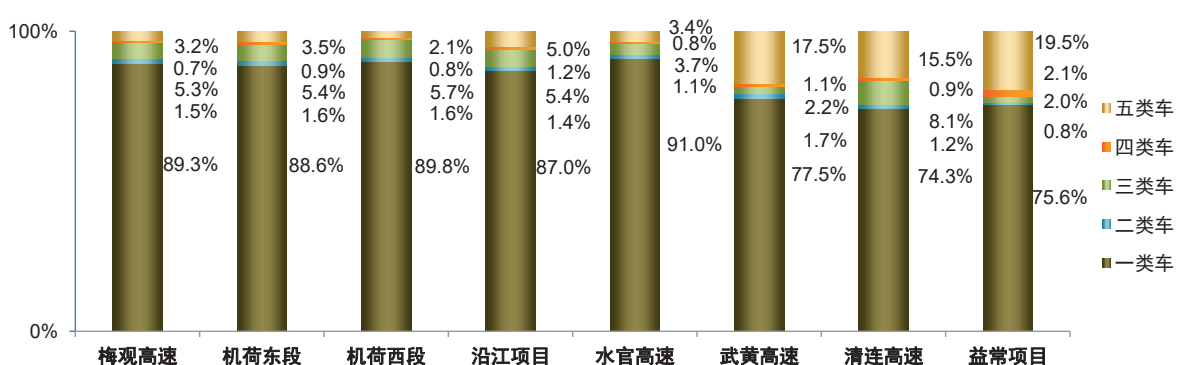


2018年主要路段车型比例图

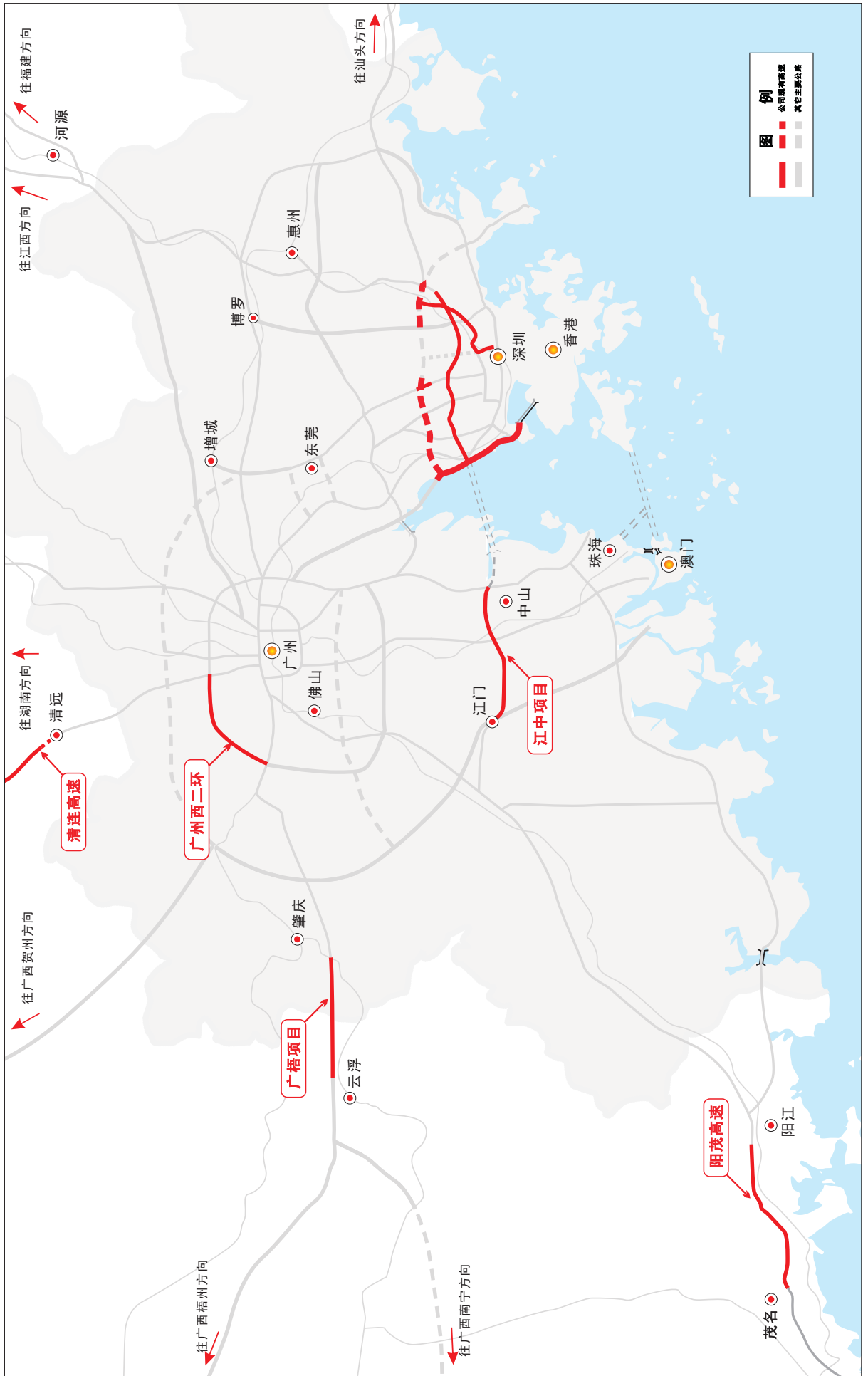
按收入统计



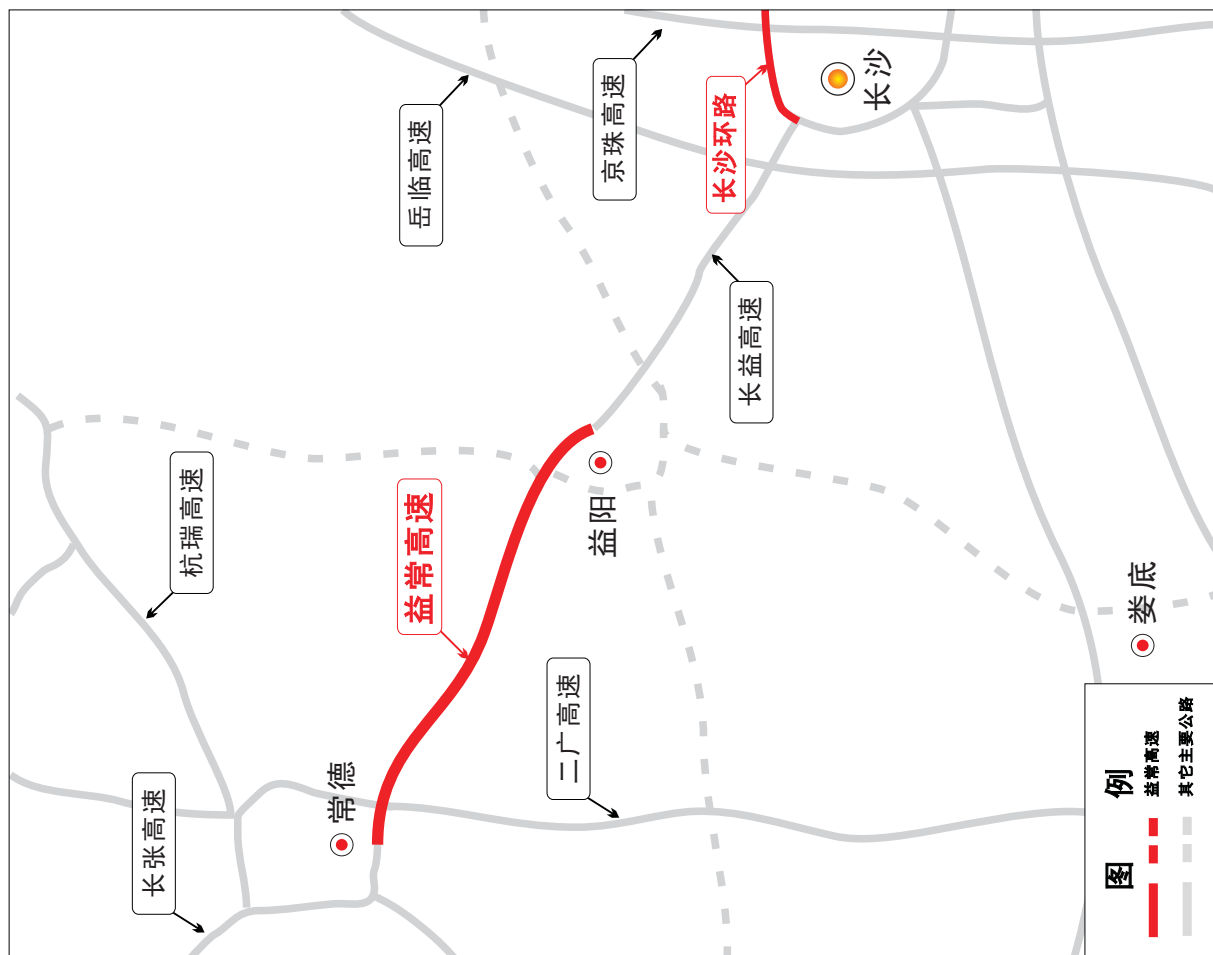
按车流量统计



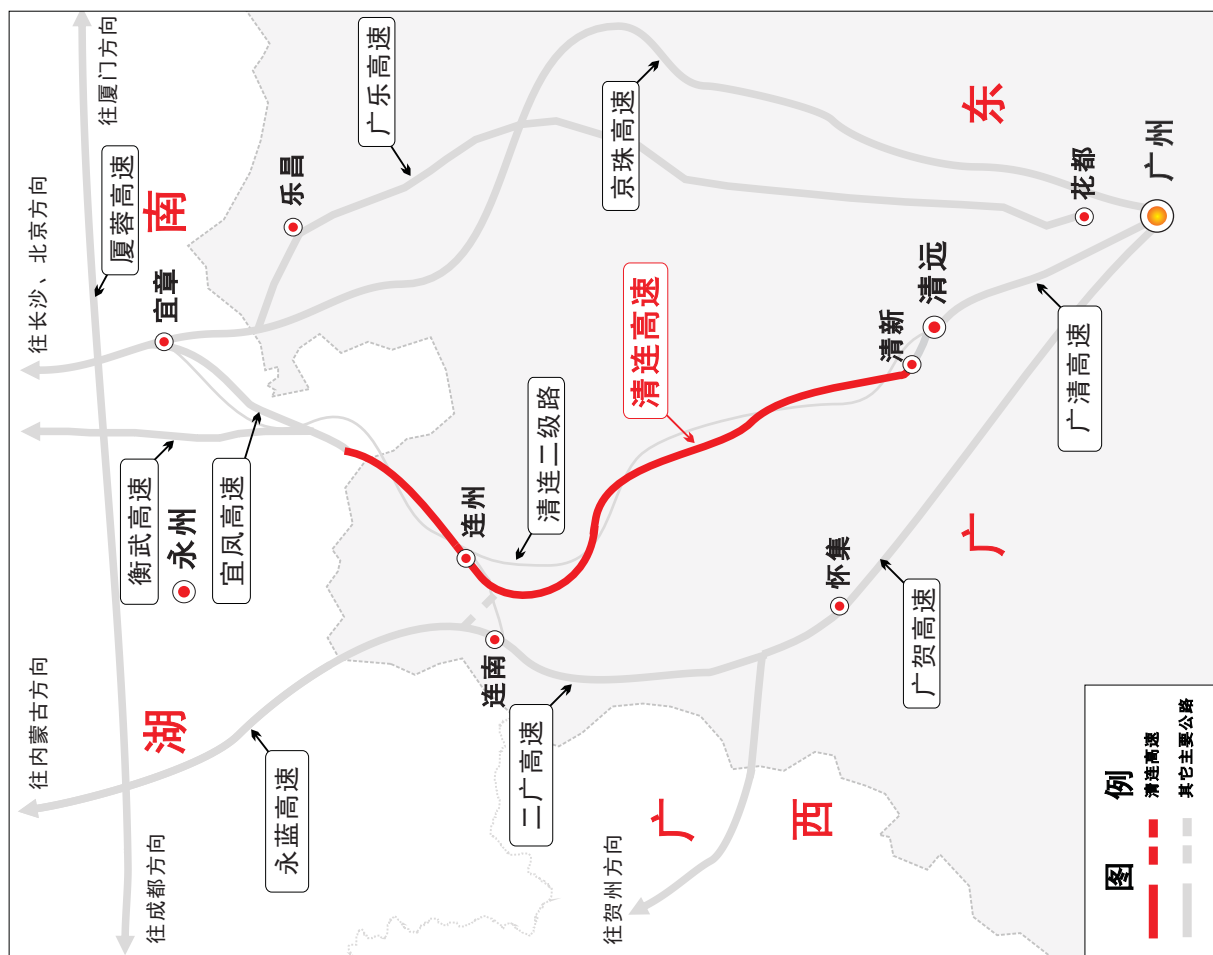
珠三角地区高速公路网示意图



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。