

深圳高速公路股份有限公司

2021 年半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（“公司”）于 2021 年 8 月 26 日（星期四）举行了 2021 年半年度业绩说明会。本次业绩说明会采用网络方式分两场举行。

第一场于 10:30—12:00 通过路演中（RoadShowChina）平台采用网络视频直播方式举行，第二场于 15:00—16:00 通过全景·路演天下平台采用网络远程方式举行。

参会人员：

公司董事长胡伟先生、副总裁兼董事会秘书龚涛涛女士、总会计师赵桂萍女士、投资者关系总监郑峥女士参加了上午的业绩说明会，公司董事长胡伟先生、执行董事兼总裁廖湘文先生、副总裁兼董事会秘书龚涛涛女士、总会计师赵桂萍女士以及投资者关系总监郑峥女士参加了下午的业绩说明会。

会议内容纪要：

一、报告环节。副总裁兼董事会秘书龚涛涛女士、总会计师赵桂萍女士及董事长胡伟先生先后介绍了公司 2021 年上半年的经营情况、财务表现以及公司未来工作重点和发展规划。

二、问答环节。出席会议的人员围绕公司 2021 年上半年经营表现、湾区发展收购事宜、各板块业务进展、投融资计划以及公司未来发展战略规划等方面与管理层进行了沟通交流，主要内容如下：

1、差异化收费对公司的影响？细则何时出台？

答：2021 年 6 月交通运输部、国家发改委印发《全面推广高速公路差异化收费实施方案》，要求分车型、分路段、分时段、分出入口、分方向、分支付方式

差异化收费，各省根据实施情况在下半年制定出台实施细则。在此之前，全国的高速公路已实施了 ETC 车辆九五折优惠等差异化收费政策，各省近几年还对特定的货车车型实施了不同程度的优惠收费标准，比如广东省部分路段使用使用 ETC 并合法装载的货车实施 85 折优惠。实施差异化收费，对公路公司而言，单车收费额将有所下降，但整体路网车流量将上升。从目前情况看，差异化收费政策对深高速所属路段没有进一步的影响，公司将跟进相关事宜进展，及时做出研判。

2、请说明收购湾区发展对价的合理性。

答：公司收购预计总代价不超过 104.79 亿港元，取得湾区发展股份的成本预计不会超过 4.67 港元/股。

1)、交易价格 4.67 港元/股，处于调减派息后的市场法估值区间 4.42 港元/股~4.71 港元/股范围内，定价具有合理性。财务顾问招商证券以交易提示性公告日 2021 年 3 月 15 日为基准日，采用可比公司法对上市公司湾区发展 71.83% 的股份进行估值，确定湾区发展每股市场价值估值区间为 4.52 港元/股~4.82 港元/股，调减 2021 年 4 月已派发之派息后的湾区发展每股价格市场价值估值区间为 4.42 港元/股~4.71 港元/股。（可参阅本公司 2021 年 8 月 10 日披露的估值报告）

2)、交易价格不高于调减派息后的湾区发展资产基础法评估值 4.67 港元/股，价格合理。鹏信资产评估公司采用资产基础法对标的公司价值进行资产评估。按照评估基准日汇率折算的湾区发展的估值为 4.78 港元/股，调减 2021 年 4 月派息后的湾区发展估值为 4.67 港元/股。（可参阅本公司 2021 年 8 月 10 日披露的评估报告）

3)、本项目受让价格符合《上市公司国有股权监督管理办法》的规定。

4)、本次交易价较帐面值溢价约 14.4%，主要为卖方持有期间的对收购湾区发展时的公允价值增值摊销减少了帐面值，但该等摊销成本并不涉及现金流出，不影响估值。因此，本次交易价格本质上是卖方投资成本回收。

综上分析，交易价格具备合理性。

3、收购湾区发展的融资成本？广深改扩建项目对公司未来的成本费用有何影响？

答：此次交易对价拟全部以现金支付，先采用境外短期贷款方式，目前获得的短期贷款利率是年利率 2.5%以下。下一步公司将通过总部向境外注资、境外借款以及境外发债等方式，优化境外公司资本结构，提升资本金占比和中长期债务占比，将中长期资金成本控制在较低水平，并降低集团总体税费水平。

广深改扩建项目投融资资金通常约 25%~35%资金由股东出资，剩余资金将采用长期债权融资方式，建设期间财务费用将资本化，不会影响到建设期间的利润。

4、公司后续的财务策略及融资安排。

答：公司将结合内外部资金环境、公司经营、财务状况和资本开支计划，适时调整财务策略，优化债务结构。

上半年，公司利用市场有利时机，发行绿色公司债、超短期融资券等债券融资工具，同时适度增加了短期银行贷款规模，以进一步降低财务成本。公司积极拓展直接融资渠道，于 2021 年 7 月初续发了 3 亿美元境外债券，发行结果非常理想。在股权融资方面有一定的困难，公司还在研究其他可行的股权融资方式。湾区发展如果能够并购成功，鉴于其本身是境外上市公司的身份，对深高速而言也是增加了一个境外投融资的平台。同时公司也在研究推进其他权益类融资方式，例如引入项目合作方、REITS、已经对公司现有资产的整合优化等。

截至报告期末，公司尚未使用银行授信额度为 158.54 亿元。

5、公司清洁能源业务上半年的表现及未来规划是怎样的？

答：目前公司的清洁能源业务主要包括南京风电、包头南风以及新疆木垒项目。

2021 年上半年，上半年清洁能源业务收入合计 3.5 亿，同比取得较好增长。南京风电积极进行在手项目的风机订单交付及调试，已顺利实现该等项目的全容量并网发电，并陆续签署近 100 兆瓦风电项目订单，并将在下半年交付确认收益；包头南风受益于弃风率得到有效改善，完成上网电量 38.2 万兆瓦时，较上年同

期增长 19.06%。一季度并购的新疆木垒项目并表期完成上网电量 33.9 万兆瓦时，收益符合预期。营收占比 8%。

随着国家“碳达峰”、“碳中和”目标任务的推进，国家已推出一系列促进清洁能源行业发展相关产业政策及发展规划，风电、光伏发电行业将迎来长期稳定健康发展的新阶段，集团将把握机遇打造特色的「一体化」清洁能源体系和中国“碳达峰”、“碳中和”的深圳力量，在今年下半年和十四期间继续开展清洁能源项目的投资并购。

6、梅林关项目三期的销售情况，预计什么时候带来盈利贡献？

答：梅林关项目三期于 2020 年末推出 630 套住宅及 2,740 套公寓，至目前，住宅项目已售罄，公寓销售超过 600 套，预计明年末开始分批交付并确认投资收益。

7、于今年发行的美元债是否已锁汇？

美元债于今年 7 月初发行，目前尚未锁汇。因目前市场正处于高点位波动，此时锁汇成本较高。公司将持续观察，可在未来合适时机安排锁汇。

8、光明环境园什么时候投入使用？

光明环境园已于今年开工，工期预计两年，计划两年后投入使用。

9、关于机荷改扩建的建设进展。

答：机荷改扩建先行段已于去年底开工，该项目已于 2020 年底获得广东省发改委的核准批复。初步设计方案及概算编制已于上半年取得交通运输部批复，公司正在积极开展各项招标等相关工作。机荷高速改扩建项目的投融资模式正在磋商之中，公司将在模式确定后及时履行审批程序，争取于 2021 年底具备开工条件。

会后，公司董事长胡伟表示：虽然上半年国内宏观经济增速明显，但由于受到结构和疫情的影响，加上中美关系的复杂性，国内经济在新常态的基础上增加了一些不确定性。过去几年，深高速秉承为股东、为社会、为员工提供良好回报的精神，一直锐意进取。在政府回购了四条优质高速公路后，深高速持续巩固公

公司的收费公路主业，到目前，收费公路主业资产规模和收入已经完全恢复并超越了五年前。如果湾区发展收购得以完成，公司在大湾区核心资产优势将更加明显。机荷、广深等改扩建项目完成之后，收费年限将得到延长，深高速可持续发展能力将大幅提升，并可持续回报股东。

公司在上一个五年战略期做出双主业发展战略决策，进展好于预期。去年因为大环保业务营收的支撑，有效弥补了疫情期间免收路费所带来的损失。未来的规划中，公司聚焦的固废资源化管理和新能源领域都非常符合国家目前的产业导向和发展重点，这也很好地说明了深高速良好专业的管理层团队具有踩准国家发展关键点的前瞻性决策能力。

公司基于股东的要求和公司的发展情况，制定了新的分红计划，分红比例由45%提升到了55%。过去三年的骨干员工长效激励机制已经圆满实施，公司正在拟订新的一期3~5年的骨干员工的长效激励计划，将从机制上保持及保证公司员工带着激情继续投入到各项业务工作中。

深高速地处深圳这片改革的热土，拥有粤港澳大湾区及深圳先行示范区以及国家综合国企改革政策等多项优势政策支持，深高速将进一步优化管理机制，激发干部员工工作的积极性，推动公司高质量可持续发展。请广大投资者相信，深高速会一直和大家在一起，持续为广大投资者创造应有的价值。