



电子快报

2013年度业绩发布

导读

- 2013年度业绩发布会
- 热点问题

2013年度业绩发布会

2014年3月20日，公司分别在深圳和香港举行了2013年度业绩发布会，境内外共有87位投资者、机构分析员及媒体记者参加。会上，杨海董事长介绍了公司2013年总体的经营情况，分享了2014年的经营计划和管理思路，并与公司其他管理层成员一起回答了来宾的提问。

（推介材料可于<http://www.sz-expressway.com/UploadFiles/2014/03/25170817AEFB068A.pdf>查阅或下载。）



热点问题

1. 2014年公司收费公路项目营运表现趋势？

答：2014年，经济与政策环境存在较多不确定性，但已出台政策所带来的负面影响开始逐步稳定或趋于明朗，同时，随着中国城镇化进程的推进，以及区域经济的转型和升级，未来总体交通需求预期能够保持相对稳定的增长。在经营环境没有发生重大不利变化的情况下，预期公司已进入成熟期之项目的表现将保持平稳，近几年开通的清连高速、南光高速和盐坝高速仍有一定的增长空间，但梅观高速调整收费后将相应减少约13.8公里免费路段的收入贡献，武黄高速预期也仍将受到平行道路分流的影响。基于对经营环境和经营条件的合理分析与预期，集团设定2014年的总体路费收入目标为不低于人民币29亿元。

2. 公司未来几年的资本开支计划？公司是否会投资外环项目？

答：2014年至2016年底，公司资本支出总额预计约为人民币6.3亿元，主要用于清连一级公路高速化改造、南光高速建设以及梅观高速改扩建等项目的剩余工程投资及结算款等。

公司拥有外环高速的优先开发权。外环高速是深圳市规划的最后一条高速公路，其区位优势将随着深莞惠（深圳—东莞—惠州）一体化工作的推进而日趋明显。由于该项目存在投资规模大、造价高的特点，公司正在从优化设计方案、优化投资结构等多方面着手，与相关政府部门探讨和磋商可行的投资、建设和管理模式，尽力实现企业效益和社会效益的平衡。目前，该项目的投资模式和开发计划尚未确定。

3. 贵龙项目的工作进展如何？

答：面对行业经营环境的变化，集团近年积极研究和尝试与收费公路行业和公司核心业务能力相关的业务。公司利用在建造管理业务方面的经验和优势，通过控股子公司-贵深公司开展了贵龙项目，采用“建设-移交”模式（亦称BT模式）参与道路建设以及周边土地的一级开发。为了有效降低项目的款项回收风险以及获取预期的收益，贵深公司还参与了项目沿线土地的竞拍，自2012年至今已成功竞拍土地约1,863亩，其中300亩已获董事会批准进行自主二级开发，相关规划设计工作正在有序推进。贵深公司未来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，实现所持有土地的市场价值。在贵龙项目上，公司的首要目标是控制风险，同时，公司也希望通过对新业务的探索和尝试，培养和锻炼员工的市场化意识以及参与市场竞争的能力，促进公司的均衡和可持续发展。

4. 公司执行怎样的分红派息政策？梅观调整收费后会派发特别股息吗？

答：公司注重对股东的回报，近年尽管公司的负债水平处于高位，市场融资成本亦较高，但公司仍然维持了40%-50%的派息比率。2013年，董事会建议派发年度现金股息每股人民币0.16元，分红比例约为48.5%。未来，公司将会继续维持合理及相对稳定的分红派息政策，充分考虑公司和投资者的短期、中期和长期利益的平衡。梅观高速调整收费最终获得批准及生效后，预期将为集团2014年带来一次性的资产处置收益，公司将结合现金流和财务状况、发展计划、资金需求以及融资环境等因素制定现金分红比例，目前暂无具体方案。

5. 公司未来的发展计划和策略？

答：在未来相当长的一段时间内，收费公路业务将仍然是集团主要的业务类型和盈利来源。但经济的发展、政策的变化，使收费公路行业在投资兴建、维护保养、日常经营等多个环节必须面对成本不断上升的现实。特别是新建收费公路，由于征地拆迁和建设成本的上升，其收益率总体上呈下降趋势，传统经营模式下具备商业价值的收费公路项目日益减少。

为此，公司将依托公路行业，寻求与公司核心业务能力相关的发展机会。在新的一年里，公司将继续坚持稳健经营的理念，开源节流，努力提高经营业绩。在营运管理方面，集团将继续提升营运服务水平，有针对性地调整营销措施，有效引导车流，同时，积极推进广东省高速公路联网工作，并按计划完成机荷高速西段的路面修缮工程，提升道路通行效率和通行能力。在工程管理方面，集团将推动项目建设进度并及时回收代建收益，把握好代建市场拓展机会。此外，集团还将做好沿江项目和外环项目的预案研究和磋商，推动BT联动土地开发项目的进展，在风险可控的前提下获取合理的回报。同时，集团还将继续密切关注货币政策和融资环境的变化，研究各种金融工具，进一步优化债务结构，合理控制资金成本，为集团的持续、健康发展提供必要的保障。在做好日常管理工作的基础上，公司也在积极探索，尝试通过不同的业务组合来分散行业的风险。公司已正式启动新一轮发展战略的研究和制订工作，管理层将深入研究行业内外的策略和业务模式，及时把握业务发展和资产整合的市场机会，尽早明确下一步的发展方向，顺势而动，善用资源，促进公司的均衡和可持续发展。



6. 清连二级路和梅观高速的处置对公司财务报表有何影响？清连二级路还能否获得政府的补偿？

答：公司根据相关工作进展以及会计准则的要求，对清连二级路账面净值进行了处置，形成年内约人民币1.4亿元的一次性损失。但受益于路网交通流量的增长、增收节支措施的实施以及委托管理业务的顺利开展，集团2013年度整体收入和经营目标的实现未出现重大不利变动，年内集团净利润取得了5%左右的小幅增长。由于目前路产移交以及与政府主管部门的沟通协调仍在进行中，因此尚无法可靠估计因清连二级路取消收费而可能取得政府部门的经济补偿及/或移交时政府部门可能要求清连公司承担的维修义务。公司将持续关注相关工作的后续进展和影响，继续与政府主管部门积极协调，尽力维护公司利益以及降低该事项对公司的负面影响。

若梅观高速调整收费方案最终获得批准和生效，预计本集团2014年度将增加资产处置收益约11亿元，并相应增加净资产约11亿元。（注：以上数据为初步估算的结果，最终影响需在实际发生时予以确认，并经公司审计师审计后方可确定。）此外，本次调整后，所获取的补偿收入在未来期间可相应减少公司的利息支出或增加利息收入，同时，免费路段将不再为本集团贡献路费收入，相应减少本集团未来期间的收入，预期对公司的总体经营表现不会产生重大影响。集团在未来收益能够合理预测的情况下，有机会将未来收益一次性折现，获取现金资产，可以促进集团降低总体负债水平，改善财务状况，以及提升未来持续发展的能力与空间。



关于深高速

深高速于1996年12月30日成立；1997年3月在香港发行境外上市外资股(H股)，并于同年3月12日在香港联合交易所有限公司挂牌上市；2001年12月发行人民币普通股(A股)，并于12月25日在上海证券交易所挂牌上市。公司主要从事收费公路和道路的投资、建设及经营管理。

如果您有任何建议或希望了解其他问题，请随时联系我们：

深圳高速公路股份有限公司

刘蓓蓓女士 / 唐剑锋先生

电话：(86 755) 8285 3330 / 8285 3329

传真：(86 755) 8285 3411

电邮：ir@sz-expressway.com

皓天财经集团有限公司

赵士涵女士 / 陈小华女士

电话：(852) 2851 1038

传真：(852) 2815 1352

电邮：prd@wsfg.hk

九富投资顾问有限公司

谢惟唯女士

电话：(86 755) 8296 6116

传真：(86 755) 8296 6226

电邮：sgs@everbloom.com.cn