



深圳高速公路股份有限公司

Shenzhen Expressway Company Limited

股票代码：600548（A） 00548（H）

电子资讯

2018-01号

2018年3月30日

电子快报

2017年年度业绩发布

导读

- 2017年年度业绩发布会
- 董事长致辞
- 热点问题

2017年年度业绩发布会

2018年3月26日，深高速2017年度业绩发布会分别在深圳和香港举行，境内外共有83位投资者、机构分析员及媒体记者参加。胡伟董事长、吴亚德总裁、龚涛涛财务总监、罗琨董秘以及投资者关系总经理郑峥出席了会议，并向投资者介绍了深高速2017年的经营情况、财务表现、公司现阶段发展特点以及公司未来业务拓展规划；管理层还与来宾围绕收费公路行业经营环境、各运营项目进展、双主业发展规划等事项进行了深入地沟通和交流。

（推介材料可于

<http://www.sz-expressway.com/UploadFiles/2018/03/23231655BF498630.pdf>查阅或下载。)





董事长致辞



各位投资界和新闻界的朋友们，大家好！

欢迎参加深高速年度业绩发布会。2017年的深高速，经营业绩符合管理层预期，各营运项目和投资项目进展顺利，环保转型好于预期，这得益于公司坚定不移地实施双主业战略、得益于公司上下全体同仁的团结奋斗、得益于政府和社会各界对深高速的大力支持！三年前，公司制定了《2015-2019年发展战略》，做出整固提升收费公路主业，积极探索并确定新的产业方向的战略决策。三年来，深高速秉承创新发展理念，创新设计南光等三项目购买服务模式，赢得了宝贵的升级转型时间；创新设计PPP模式，获取了外环高速的建设和经营权益；积极寻求市场投资机会，增持水官、武黄高速，收购益常、沿江高速。针对环境治理成为国家战略的长远需求，确定了将环保产业作为第二主业，参股投资深圳水科院和德润环境，与品牌企业合作，高起点进入环保行业。公司累计完成项目投资112亿，增加收费里程约220公里，环保、金融、城市综合开发的项目资产占比已超过20%，资产结构得到优化。

现阶段公司发展呈现出几个明显的特点：

1、公司已逐步走出优质资产被回购的困境，转型升级获得了长足的进步，逐渐摆脱过度依赖收费公路主业的被动局面，未来投资机会庞大。

回顾三年前，在开始实施节假日免费通行政策后不久，深圳市基于政府对全市交通组织的统筹安排，提出了对深高速在深圳区域主要道路的回购计划。当时公司较好的收费公路项目均在深圳市内，剩余路段的经营期限平均在十年左右，加上新的路段建设成本刚性上升，已基本没有好的投资项目。公司面临着行业和深圳区域内政策的巨大压力。在此情况下，公司审时度势，在国资委和大股东的支持下，尤其在公司管理层集中智慧、审慎研究下，提出了整固提升原有收费公路主业，同时未雨绸缪转型环保产业。公司利



用与政府回购的谈判机会获取了宝贵的PPP外环项目，使得刚性的不可承受的成本变成合理化，满足了公司的投资回报要求；深高速在过去代建代管的基础上，和政府进行了市场化谈判，收购了存量优质资产—沿江高速深圳段，该项目在沿江二期、深中通道完工通车后，车流量将有可期待的增长；公司还通过收购益常高速、增持水官高速、控股长沙环路等一系列促使主业增长。基于创新发展思路和创新模式的使用，公司所投资的公路里程数增加了220公里，即使政府今年将三项目回购减少70多公里里程，公司仍增加了100多公里收费资产，且新增加项目的期限以及可预期到的回报都比原有项目较好。深高速收费公路主业的可持续发展能力得到增强。目前深圳市政府正在规划一轮新的交通组织建设方案，公司在基础设施建设方面的核心优势将使得公司未来在深汕、湛江、中山以及龙里等地区拥有庞大的业务机会，包括道路投资、项目代建代管、PPP项目等等。深高速业务发展的空间空前扩大，不是没有业务做，而是要挑选项目做。

2、公司成功转型环保产业，实践证明高起点与品牌企业为伍、前期主要通过并购切入这一领域的策略是正确的。过去两年公司参股了深圳水规院、收购德润环境20%的股权、开展了深汕特别合作区南门河道治理一期工程等，此外，公司正在洽谈研究的环保业务大量涌现。国家在环保治理上的力度空前之大，使得各级政府包括深圳政府在环保领域的投资力度和项目机会远远超过设想，所以公司的转型好于预期。在去年集团14亿的净利润中已经有3-4亿的贡献来自于环保转型发展及并购的结果。公司通过之前的并购及参股机会，通过与水规院、重庆水务、重庆三峰环境以及全球最强的环保企业苏伊士形成了战略合作关系，这不仅仅是财务投资更是战略性投资。此外，深圳政府在深汕特别合作区计划规划一个环保产业园，深高速是三家的牵头单位之一。未来，公司已不限于提出转型，而将大力发展控股型项目，聚焦细分市场领域，在水治理、固废处理等细分市场达到行业领先水平，这是公司第二步发展规划。



3、随着物联网和信息化技术的快速发展，智能交通已成为现代化交通综合管理的发展趋势。公司及时把握时代机遇，成立了信息科技部，提出打造智慧收费公路和智慧环保、智慧深高速这样一个响亮口号。公司将积极研究相关领域新技术，推进智慧交通、智慧环保的建设，为公司创造新的利润增长点。

4、公司在过去几年一直持续推进人力资源政策实施，坚定不移地建立长效激励机制，希望骨干员工能与公司共同成长，在公司业务长足发展，企业利润明显增加的情况下，员工收入要有明显增长。去年年末，尽管长效激励机制延后，但公司仍对骨干员工兑现了一部分预期奖金，奖金总额明显高于往年。深圳国资委要求直属企业今年内完成建立长效激励方案的设定，公司将继续努力，以期能推出既符合政策要求，又能起到激励作用的方案。未来三年，公司将积极争取政策支持，以同地区、同行业极具吸引力为目标，优化薪酬福利方案，让全体员工分享发展成果，将员工的利益与公司发展捆绑在一起，以激发企业更大的发展动力。

5、未来庞大的投资机遇等待着深高速，公司必须建立与之匹配的融资渠道和健康的财务策略。刚才龚涛涛总监也提到，未来公司负债率将控制在65%以内，投资空间超100亿。公司积极研究多种融资渠道和融品种，已搭建起境内外通畅的融资平台，继前年成功发行3亿美元债券后，拟发行不超过22亿元A股可转债已获得股东大会批准，相关发行工作计划在今年内完成；公司近期还与国开行签署了战略合作协议，获得200亿元的综合授信额度。通畅的融资渠道和充足的银行授信额度将为公司未来业务发展提供强有力的支撑。

未来，深高速将凭借过去20年累积的在交通基础设施建设和管理方面形成的核心竞争力，以及过去三年转型发展奠定的良好开端，把握时代机遇，坚持创新驱动，依靠资源的集成和整合能力，最终实现企业的长远、健康发展，为股东创造更多价值。谢谢大家！



热点问题

1. 关于高速公路行业政策环境？

答：2017年，收费公路行业政策没有发生重大变化，但呈现出规范化、市场化以及保障经营者合理收益的趋势。主要信息包括：

- 1) 在原有货车计重收费政策基础上，全国自2016年9月下旬起开始执行《超限运输车辆行驶公路管理规定》。该管理规定实施对集团的货运车流量及路费收入产生一定负面影响，但对综合治理超限超载车辆、保护道路桥梁安全、降低交通事故发生、减少公路维护费用及延长公路使用寿命等方面具有正面影响。
- 2) 近年来，为推进供给侧结构性改革，促进物流业降本增效，部分省份陆续对采用电子支付方式的合法装载货车实施不同程度的费率优惠政策。该政策对集团不同区域的收费公路项目的路费收入影响不尽相同。
- 3) 2017年7月1日零时起，在保持现行货运车辆集中收费基本费率及计费规则不变的前提下，广东省内43条高速公路实行货车通行费八五折优惠措施。享受通行费八五折优惠，需满足以下五个条件：合法装载的货运车辆；使用国标粤通卡支付通行费；车牌号与粤通卡上登记牌照一致；未被列入广东高速公路偷逃费黑名单；按全计重收费。公司项目暂未纳入实施该项优惠政策范围。



4) 近日，交通运输部公路局发出《关于扩大高速公路开展分时段差异化收费试点工作的指导意见（征求意见稿）》，在部分高速公路，包括交通量分时段差异明显路段、交通量差异较大相邻平行路段、交通量明显低于设计能力路段等推广差异化收费。公司从对企业负责，维护投资者权益角度出发，已向广东省交通厅提出了分步骤开展试点、推动智能交通技术改造等建议以及应获得政府补偿的诉求。

5) 交通运输部于2015年7月下旬公布《收费公路管理条例》（修订征求意见稿），该征求意见稿按照“用路者付费”的原则，对收费公路的融资模式、资金来源、运营管理等进行了修订完善。送审稿已于2015年底上报国务院，至今尚未正式出台。目前，我们看到部分省份对一些拓宽后道路给予了收费年限的延长，如济青高速（山东高速旗下）延长15年，佛开高速延长9年。

2017年7月，交通部回复《政协提案第4171号关于降低高速公路收费的提案》时提及，将加快推进《收费公路管理条例》修订，同时目前全国收费公路整体收支缺口较大，不具备降低收费标准的空间，且国家鼓励各地根据政府财力状况，逐步回购经营性收费公路的收费权，扩大免费公路范围。

今年3月，交通运输部党组书记杨传堂表示，收费公路的改革问题目前正在推进。正在以《收费公路管理条例》的修改作为切入点，一方面降低物流的成本，另一方面考虑到可持续发展。因此，在国家财政资金比较紧张的情况下，继续坚持收费公路政策，仍然是保障公路建设发展的必然选择。同时，降低收费可能使社会资本降低对投资公路建设的意愿。



2. 公司2018年经营目标是什么？增长主要来自于哪些业务？

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2018年的总体营业收入目标为不低于57亿元，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17亿元左右。2018年，预计集团平均借贷规模（包含预收深圳市政府有关三项目调整收费相关补偿款）及财务成本同比有所上升。

2018年的盈利增长主要来自于以下几个方面：

- 1) 原有收费公路项目路费收入将继续保持平稳增长。
- 2) 新增项目（益常项目、德润项目）带来的全年盈利贡献。
- 3) 贵龙房地产项目将持续贡献盈利，贵龙土地转让。
- 4) 若三项目下半年确认政府收回，公司将确认一笔约人民币16亿元的资产处置收益。

3. 公司未来在收费公路及环保业务的拓展规划？

答：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。

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、沿江二期、机荷改扩建等重大项目为载体，着力打造精品工程、安全工程、廉政工程、世纪工程，充分发挥好专业优势，持续锻炼好队伍，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；积极寻找兼并重组机遇，投资有潜力的收费路桥项目，持续提升收费公路主业。收费公路项目投资内部回报率为不低于8%。



环保业务方面，公司将与现有合作方以及行业领军企业建立战略合作，迅速积累专业能力，加快壮大专业团队，共同拓展项目；深化贵州龙里、深汕等区域的合作，力争三至五年内环保细分领域的水治理、固废处理达到行业领先水平；到2019年本战略期末，环保产业规模将不低于公司总资产的20%。

公司将采取现有资金加融资方式，满足投资收费公路项目及环保项目的资本开支需求。

4. 三项目在第二阶段采取哪种方式的可能性较大？如政府最终回购资产，预计将产生多少资产处置收益？

答：根据约定，公司与政府相关部门将于2018年下半年再次启动谈判确定三项目回购事宜。政府的初衷是回购三项目，并对三项目进行市政化改造，优化深圳市整体交通布局。目前来看，深圳政府优化整体交通布局的规划未发生重大改变，预计政府选择回购方案的可能性较大。

如政府最终回购资产，公司将确认约16亿元的资产处置收益。

5. 公司在深汕特别合作区的业务规划。

答：根据目前的规划，深汕特别合作区总面积463平方公里。2018年首次系统地提出发展定位，发展模式确定为“深圳总部+深汕基地、研发+生产”，发展思路是“纵向形成产业链、横向形成综合服务链，工业化推进城市化”。

公司及时抓住这一发展契机，在深汕特别合作区开展的项目主要有：鲮门综合安置区、南门河综合治理以及土地平整工程等。



为进一步开拓深汕特别合作区城市基础设施建设相关业务机会，提升决策效率，2017年末，集团设立了全资子公司深高速（深汕合作区）基建环保开发有限公司，作为本公司在深汕特别合作区的合作对接平台和内部资源整合平台。公司与深汕特别合作区管委会充分探讨和交流，积极寻求深汕特别合作区其他城市基础设施建设和土地综合开发项目，全面参与该区域综合开发。目前，除了已开展的项目，公司与合作区签订的合作意向项目达十几个，潜在业务量庞大。

6. 关于梅林关更新项目的进展？

答：该项目目前已基本完成了地面拆迁工作，万科已于2017年9月中标该项目的代建管理，2017年底已开工建设，预计2018年预售，2019年部分楼房交付使用。整个项目计划分3-5期滚动开发。启动资金约5亿元，后续不需要投入太多现金流。

目前公司和大股东正一起研究与第三方合作事宜，方案尚未最终确定。

7. 公司的激励方案进展如何？

答：公司一直在研究和推进员工长效激励机制的实施，形式包括但不限于利润分享等。深圳国资委要求直属企业今年内完成建立长效激励方案的设定，公司将与国资委和大股东保持密切沟通，以期能推出既符合政策要求，又能起到激励作用的方案。

具体来讲，未来三年，公司积极争取政策支持，以同地区、同行业极具吸引力为目标，优化薪酬福利方案，让全体员工分享发展成果。坚定不移地推进总体长效激励机制方案的落实，激励各方面业绩优良、贡献突出的员工。坚持实施单项奖励金制度，让贡献越大的员工，收入也越大。



支持鼓励各附属公司研究员工持股等混合所有制改革，开展项目跟投等尝试，将员工的利益与公司发展捆绑在一起，以激发企业更大的发展动力。

8. 对超载车辆的处罚加重，这将对公司有何影响？

答：总体而言，执法力度的加强将产生正面影响。一是部分物流企业为规避货运车辆超载风险，“以大换小”、“以临代超”将成为趋势，对路费收入有一定正面影响；二是由于超载货车大幅减少，货车单车车货总重下降，车辆行驶速度将进一步提高，促成整体社会运输效能和运输安全的提高；三是货车轮胎对路基路面的剪力变小，从而降低对路面损伤程度，对道路养护有一定正面影响。

根据目前数据显示，直管收费路段日均约损失路费收入约1.9万元，占收费路段路费收入的0.4%，随着治超非现场执法长效机制的建立和执法力度的不断加大，超载超限现象将绝迹。通过计算对比执法前后一周货车单车消费明显下降，更多货车将理性选择合法化装载，虽目前路费收入损失部分超载金额，但随着经济的发展和货运规模不断扩大，超载车减少势必导致合法装载车次增加。通过与广深、博深、清连等一批先行实施非现场执法的路段沟通了解到，从执法初期阶段开始，超载车辆路费收入确有损失，但随时间推移，货车合法装载普遍化后，因单车行驶频次提高，对路费收入存在一定正面影响。

9. 财务报表上四季度的收入有所增加，为什么利润却减少？

答：一般而言，第四季度成本费用通常较前三个季度高，因为集团年终绩效奖金发放以及所有维修费用结算和预提都在年底发生，一定程度上影响了第四季度的利润。2017年第四季度有两个影响利润的因素：一是资产



处置收益中，根据政府对梅观高速免费路段应分摊改扩建成本的审计情况，对应收补偿款进行了调整，调整金额约4,300多万；二是公司为沿江一期提供代建管理服务的长期应收款项，根据政府的最新规划，该笔款项需等到沿江二期结算时一并收取，因此在会计处理上对该笔款项计提了近4千万的长期折现利息并计入了2017年成本，未来该笔利息将逐步转回。

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

郑峥女士 / 刘蓓蓓女士

电话：(86 755) 8285 3328 / 8285 3330

传真：(86 755) 8285 3411

电邮：ir@sz-expressway.com

皓天财经集团有限公司

狄梦宇女士

电话：(852) 3970 2123

传真：(852) 2815 1352

电邮：prd@wsfg.hk

九富投资顾问有限公司

吴恺先生

电话：(86 755) 8296 6116

传真：(86 755) 8296 6226

电邮：sgs@everbloom.com.cn