



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

2016-01号  
2016年2月4日

电子通讯

# Opening Message 开卷语

## 导读

- 开卷语
- 公司资讯
- 主要路段营运回顾
- 热点问题
- 股东日志
- 参考信息

尊敬的投资者：

新年好！

繁忙的2015年刚刚过去：公司确定了2015~2019五年发展战略，顺利获取了梅林关城市更新项目地块的土地使用权，增持了水官高速10%股权，与政府签署了南光高速等三项目调整收费及补偿安排的协议……进入2016年，我们便马不停蹄，推出A股限制性股票激励计划（草稿），旨在将股东利益、公司利益和管理层及骨干员工个人利益结合在一起，使各方共同关注公司的长远健康发展，推动公司战略实施。

2015年是公司一个新的起点，从新起点出发，到战略落地，就是深高速要走的新里程。公司的发展离不开广大投资者的支持与理解，期待在新里程中您能与我们继续携手共进！

董事长：胡伟



## 公司资讯

### 投资者关系活动

- 2015年10月28日上午，公司以网络方式举行了2015年第三季度业绩说明会暨投资者网上交流会。公司董事长胡伟先生、总裁吴亚德先生、财务总监龚涛涛女士和董事会秘书吴倩女士出席会议并回答了投资者的提问。  
(问答详情可于：<http://ircs.p5w.net/ircs/topicInteraction/bbs.do?rid=15423>查阅。)
- 2015年11月5日，公司参加了在深圳举办的“安信国际国企改革论坛”，与境内外投资者进行了交流。
- 2015年12月2日，公司参加了在香港举办的“花旗集团2015年基建行业主题会议”，通过一对一会议和小组会议形式，与境外股东及机构投资者进行了交流。
- 2015年12月3日，公司参加了在深圳举办的“摩根士丹利A股中国企业日”，投资者关注的问题主要涉及南光、盐坝、盐排高速调整收费等方面。

### 市场评价与认可

- 由香港会计师公会主办的“2015年度最佳企业管治资料披露大奖”颁奖典礼于2015年11月30日在香港举行，深高速荣获“H股公司与其他中国内地企业组别”金奖。
- 2015年12月，由中国上市公司协会联合中国证券投资者保护基金公司、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国证券业协会、中国基金业协会主办的“2015中国最受投资者尊重的上市公司”评选结果揭晓，深高速荣获“最受投资者尊重的上市公司”入围奖。
- 由香港财经杂志《中国融资》举办的“2015中国融资上市公司大奖”于2016年1月颁布得奖企业名单，公司荣获其中“最佳投资者关系奖”。

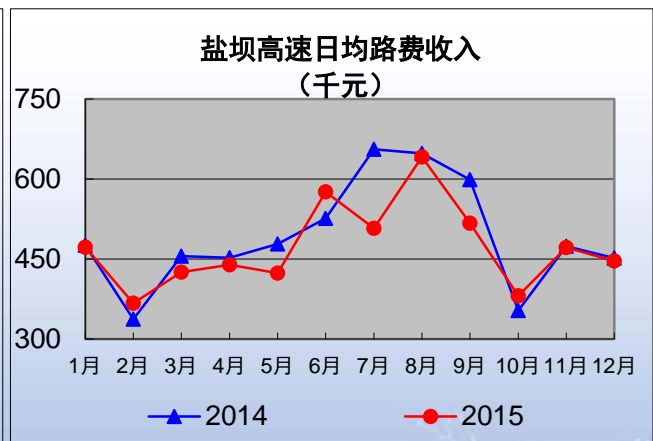
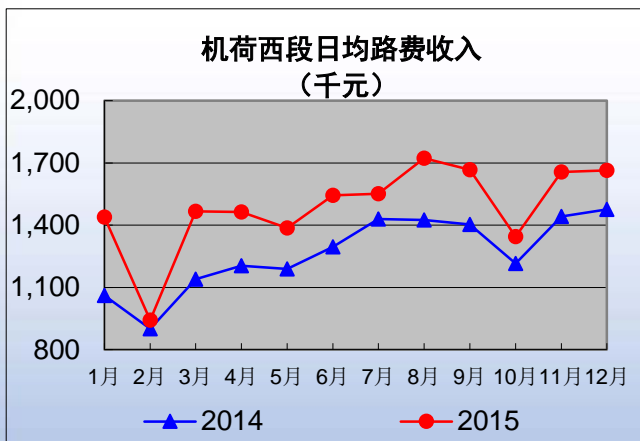
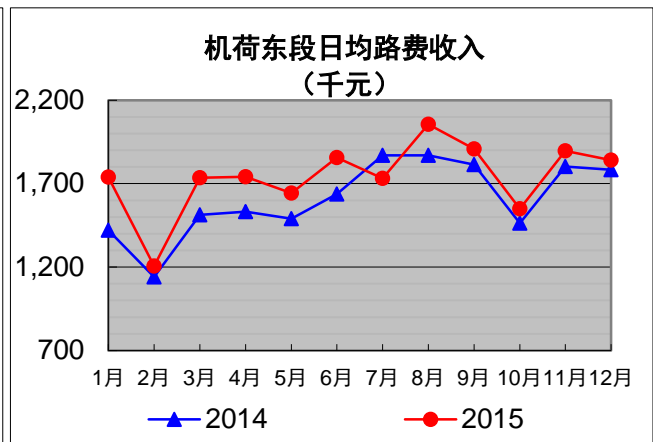
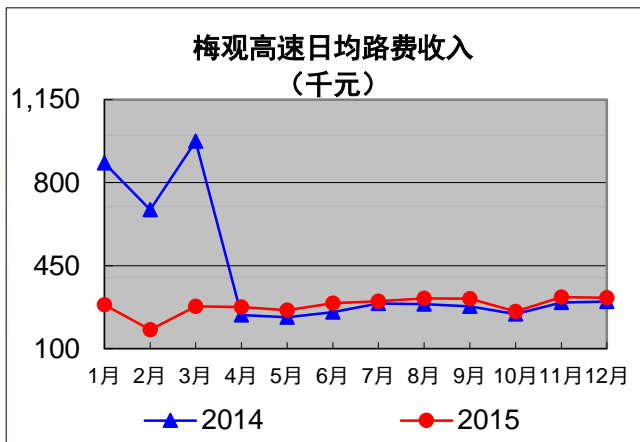
### 经营管理信息

- 2015年10月30日，公司全资子公司美华实业签订协议购买清龙公司（为水官高速的项目公司）10%股权。本次交易完成后，公司将直接及间接持有清龙公司50%股权，并将清龙公司纳入本集团财务报表的合并范围。
- 2015年11月30日，公司与深圳市交通运输委员会（“市交通运输委”）签署调整协议。自2016年2月7日零时起分两阶段实施调整方案，即：对南光高速、盐排高速和盐坝高速实施免费通行，市交通运输委根据相应的调整方式以现金对本公司进行补偿。

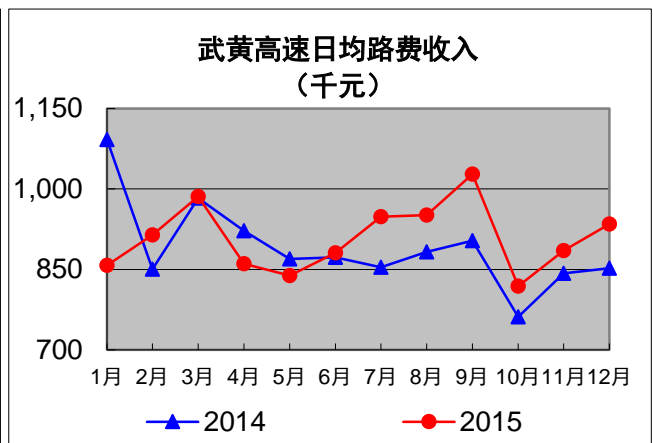
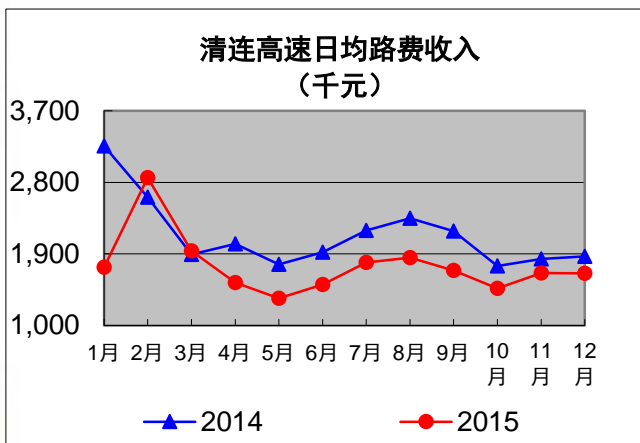
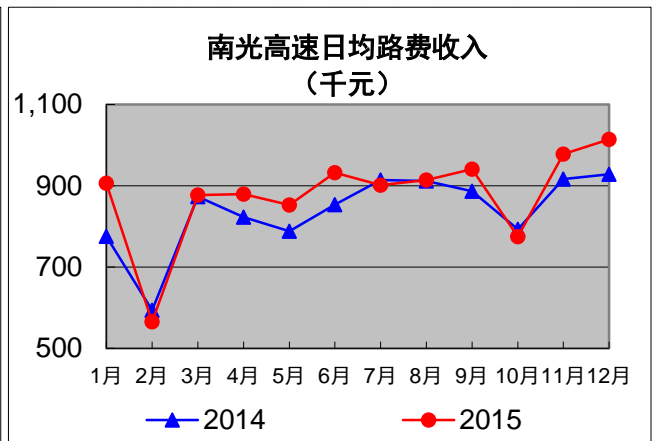
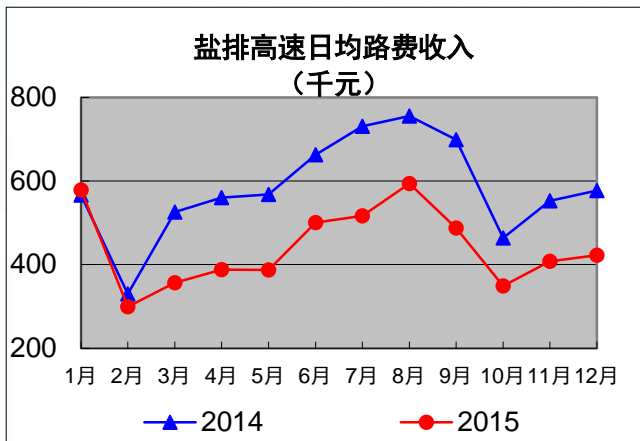


- 2015年12月23日，公司与贵州银行签订股权认购协议，以人民币5.96亿元为代价认购贵州银行向公司配售及发行的3.82亿股股份。认购完成后，公司持有贵州银行增资扩股后总股本的4.15%。
- 2015年12月30日，公司间接控股子公司贵州置地与深国际物流签订转让协议。据此，贵州置地拟将重组后的贵州鹏博（将持有约322.9亩物流用地）100%权益以及贵州恒通利（将持有约143.9亩商住用地）51%权益转让给深国际物流，转让价格分别约为人民币9,527万元及人民币4,402万元。
- 2016年1月15日，公司公布《A股限制性股票激励计划（草案）》，以定向增发公司A股普通股方式，向公司董事、高级/中层管理人员及骨干员工共计75人授予限制性股票共计1,719万股，授予价格为每股5.35元。

## 主要路段营运回顾







附注:

- 集团所投资企业项目的营运表现请参见公司网站 (<http://www.sz-expressway.com>) “营运数据” 栏目的内容。
- 根据以往记录, 因线位和功能存在差异, 本集团各路段在春节假期前后的营运表现会受到节日因素带来的正面或负面影响。由于每年春节假期时间不一致 (2015年春节: 2月19日; 2014年春节: 1月31日), 建议投资者可将每年一月和二月的营运数据合并比较以了解项目营运表现的同比变动趋势。
- 广东省实施全省高速公路联网收费后, 由于数据量较大且拆分与核对工作需时, 省内路段的部分营运数据在月度结算和披露时须暂以预估方式记录, 请投资者审慎使用该等数据。
- 根据公司股东大会及深圳市人民政府的相关批准和授权, 梅观高速梅林至观澜段约13.8公里路段自2014年3月31日24时起实施免费通行, 深莞边界至观澜约5.4公里路段保留收费。

- ① 机荷高速保持较快的增长, 主要是受益于梅观高速调整方案实施以及清平高速 (二期) 开通对相连路网的拉动效应。
- ② 深圳盐田坳隧道自2015年2月1日起取消收费, 对盐排高速、盐坝高速的营运表现产生一定的负面影响。
- ③ 广乐高速 (广州—乐昌)、二广高速连州至怀集段分别于2014年9月底及2014年12月底通车运营, 对清连高速产生一定的分流影响。
- ④ 受路网变化等因素的负面影响, 2015年上半年武黄高速路费收入同比出现下降, 下半年已恢复增长。



## 热点问题

### 1. 公司增持水官高速10%股权后对公司有何影响？

答：2015年10月30日，公司通过全资子公司美华实业以初步对价2.8亿元（可能调整，详情请参阅公司于2015年10月30日的公告）间接增持清龙公司（水官高速的项目公司）10%股权。本次交易完成后，公司直接及间接持有清龙公司50%股权，同时，根据达成的约定，公司取得对清龙公司的实质控制权，清龙公司纳入公司财务报表的合并范围，并于合并日按公允价值对集团原持有的清龙公司40%股权的价值进行重新计量，公允价值与账面价值的差额将计入当期的投资收益。根据初步测算，对原持有清龙公司40%股权一次性确认投资收益（税后）约人民币8.8亿元。除上述损益影响外，于合并日本次交易预计将增加本集团总资产、负债以及归属于公司股东的权益分别约为人民币43亿元、21亿元及8.8亿元。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，并经本公司审计师审计后方可确定。

### 2. 南光高速、盐排高速和盐坝高速（“三项目”）调整收费协议主要内容及对公司的影响？公司将如何安排收到的补偿款？是否派发特别股息？

答：根据公司与市交通运输委签订的《南光、盐排、盐坝高速公路调整收费补偿及资产移交协议》，双方约定自2016年2月7日零时分两阶段实施调整方案，即：公司对南光高速、盐排高速和盐坝高速实施免费通行，深圳交委根据相应的调整方式以现金对公司进行补偿。

第一阶段（自2016年2月7日0时起至2018年12月31日24时止）：公司对拟调整路段实施免费通行，深圳交委给予公司相应的现金补偿。在此期间，拟调整路段的管理与养护责任仍由公司承担。在新建收费站启用前，拟调整路段采用发卡免费方式实施免费通行。

第二阶段（自2019年1月1日0时起至拟调整路段收费公路权益期限届满之日止）：将在第一阶段届满前10个月内，由深圳交委根据不同情况选择自2019年1月1日零时起采用方式一或方式二执行：若采用方式一，则继续沿用第一阶段的调整方式；若采用方式二，即购买资产，市交通运输委将提前收回三项目剩余的收费公路权益并给予相应的补偿（含相关税费），公司将不再拥有该等路段的收费公路权益，亦不再承担相应的管理和养护责任。



补偿款方面，若第二阶段采用方式一，本次调整的补偿金额的总额暂定为96.88亿元；若第二阶段采用方式二，本次调整的补偿金额的总额暂定为76.52亿元。上述金额均为暂定数，将根据调整协议下的结算条款进行结算、确认或调整。本次调整的补偿安排是基于拟调整路段未来收入或自由现金流的现值进行，与资产账面价值相比存在溢价。

公司以拟调整路段未来收入及/或收益所产生的预计现金流为基础，以合理的对价及资金成本获得大额现金资产，有助于改善公司财务状况，并提升公司业务拓展和新产业探索的能力与空间。按协议约定，政府已于2015年12月向公司支付首期补偿款65.88亿元，这将显著提升公司的现金规模，对公司的财务状况产生正面影响。在第一阶段，采用政府购买服务的方式，公司仍拥有拟调整路段的收费公路权益，相关资产符合中国企业会计准则中有关无形资产的认定，将继续按照现有的会计处理原则逐年确认相关路段的路费收入、成本及利润，预计本次调整在第一阶段对公司的收入及盈利状况将不会产生重大影响。在第二阶段，若选择方式一（即同第一阶段，政府购买服务），对公司的财务影响与第一阶段相同，预计对公司的收入及盈利状况将不会产生重大影响；若选择方式二，即购买资产，预计2019年1月1日三条高速账面资产净值合计约36亿元，根据中国企业会计准则，基于相关补偿安排并加减相关税费及相应成本后，预计公司2019年度将增加资产处置收益约16亿元（税后），并相应增加净资产约16亿元；同时，拟调整路段将不再为公司贡献路费收入，相应减少公司未来期间的路费收入、盈利及经营现金流。

以上数据均为初步估算的结果，最终影响需在实际发生时予以确认，以及取决于调整协议下市交通运输委在第二阶段最终选择方式一或方式二，且该等影响须经本公司审计师审计后方可确定。

### 3. 公司投资贵州银行的考虑因素有哪些？

答：公司认购贵州银行增发股份，是符合公司发展战略需要的一项策略性投资，对本公司优化资产配置、探索产融结合具有积极意义，并将对本公司后续在相关地区开展基础设施投资运营业务产生良好的协同效应。同时，贵州银行具有良好的现金分红能力以及较大的发展空间，且其增资扩股的价格合理，预计本次投资能够获得较好的投资收益及/或潜在资本收益。





#### 4. 公司在主业和其他业务发展方面有什么样的计划？

答：收费公路业务在未来较长一段时间内仍将是公司收入和盈利的主要来源。未来，公司将坚持市场化导向和创新驱动，把握时代机遇，整固并提升收费公路主业，积极探索并确定新的产业方向，实现公司的可持续发展。

在主业发展方面，公司将加大主业在投资、建设、营运、养护四个维度的拓展，形成资本优势和管理能力的主业发展双驱动。对于现有的项目，公司会继续通过实施有针对性的营销推广措施，以及持续提高通行效率和服务水平，来吸引车流、提升营运表现。对于新项目的投资方向，公司的考虑是优先选择现有项目的增持，以及优势地区和现有业务相关区域的项目。在深圳地区，公司一直积极与政府磋商如何将PPP模式高效运用在外环项目的投资模式和建设方案中。同时，公司也在充分发掘其他项目的投资机会和管理市场。此外，公司还对其他地区的优质公路资产开展研究与评估，稳步寻求主业发展。

在新产业拓展方面，公司的目标是短期内能稳定公司的业绩增长，长期能形成新的成长能力。公司将按照既定的原则，结合国家政策导向和自身优势，持开放态度，多层面探索并审慎实施优于主业回报的新产业投资。

在投融资管理方面，公司将积极尝试创新投资模式，并加强资本市场金融工具的运用，结合公司实际需要，择机发行债券类融资工具，以及加强股权多元化和股权融资的研究，同时增强资金的内部统筹管理，提升公司业务发展的整体竞争力。

配合公司的业务发展目标，公司还将在组织结构与人力资源管理等方面提供相应的支持和配合，内外兼修，实现公司的可持续发展。

## 股东日志

- 2016年3月18日 召开董事会审议2015年年度业绩（暂定注）
- 2016年3月21日 召开2015年年度业绩说明会（暂定注）
- 2016年4月下旬 发布2016年第一季度业绩及召开网上业绩说明会暨投资者交流会
- 2016年5月下旬 召开2015年度股东年会，宣派2015年度股息

注：有关业绩发布及说明会的确定日期，请留意公司当月份发布的公告。



## 参考信息

- 中国2016年春运将从1月24日0时起至3月3日24时结束，共计40天。
- 根据国务院办公厅公布的2016年部分节假日安排的通知，2015年春节高速公路免费时段将从2月7日0时开始至2月13日24时结束，具体免费时段请以各省通知为准。

### 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](mailto:ir@sz-expressway.com)

#### 皓天财经集团有限公司

赵士涵女士

电话：(852) 2851 1038

传真：(852) 2815 1352

电邮：[prd@wsfq.hk](mailto:prd@wsfq.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](mailto:sgs@everbloom.com.cn)