



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

2015-02号

2015年3月26日

电子快报

2014年度业绩发布

导读

- 2014年度业绩发布会
- 热点问题

2014年度业绩发布会

2015年3月23日，公司分别在深圳和香港举行了2014年度业绩发布会，境内外共有58位投资者、机构分析员及媒体记者参加。会上，财务总监龚涛涛及董事长胡伟分别介绍了公司2014年的经营情况和财务表现以及公司未来发展的思路和工作重点。其后，公司管理层与来宾围绕项目进展、未来发展规划和策略等事项进行了沟通和交流。（推介材料可于<http://www.sz-expressway.com/UploadFiles/2015/03/20230826C3D92B68.pdf>查阅或下载。）



热点问题

1. 外环项目的进展如何？公司最有可能的投资模式是什么？资本开支计划如何？

答：外环高速是深圳地区已规划的最后一条高速公路，有其独特的线位优势，但投资规模大、造价偏高。公司仍在与政府主管部门探讨和磋商外环项目的投资、建设和管理方案，尽力实现企业效益和社会效益的平衡。方案存在多种可能性，包括但不限于合作建设、以项目评估价值获取经营权、委托管理等多种方式。公司如进行投资，将以符合一般商业价值为前提和原则。由于外环项目投资方案尚未确定，公司暂无具体的资本开支计划。

2. 贵龙项目周边土地开发和转让的工作进展？

答：近年来，公司依托主业，积极研究并尝试新的业务类型，以支持公司的长远持续发展。自2011年起，集团以子公司投资公司和贵深公司为平台开展了贵龙项目，采用BT模式参与地方道路的建设和开发，同时，通过参与项目开发范围内土地的竞拍，降低BT业务款项回收的风险并获取预期或更佳收益。

贵龙项目BT工程已于2014年中全线完工。贵深公司目前已成功竞拍贵龙项目周边2,310亩（约154万平方米）土地使用权。贵深公司正采取滚动式开发的策略，对其中约300亩土地进行自主二级开发，现已完成项目第一期（约110亩）的总体规划、房屋建筑和景观设计、项目体验区主体施工以及已开发区域的基础工程施工，部分房屋主体已封顶，并在同步推



进市场策划和营销推广工作，充分利用该项目的环境和交通优势，从设计、建造、物业管理等多方面打造精品项目，计划在2015年上半年正式开盘销售。此外，悦龙公司（持有296亩贵龙土地）的股权挂牌转让工作目前正在积极推进中。在此基础上，贵深公司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。

3. 梅林关城市更新项目的进展？后续开发计划？

答：梅观高速部分路段免费通行后，政府逐步开展沿线的城市更新工作。本公司及深圳国际作为沿线土地原业主，有机会参与梅林关城市更新项目，实现公司资源的商业价值。根据股东大会的批准，本公司已与新通产公司（本公司股东，深圳国际全资子公司）成立联合置地公司实施该项目，负责项目土地获取等相关工作，双方分别持有项目公司49%及51%股权。项目公司现阶段的主要目标，是按计划在2015年6月30日前获取梅林关城市更新项目的土地资源。

经初步评估，梅林关城市更新项目地块成本合计约为50亿元，目前规划的可出售面积约为47万平方米。该地块位置优越，其地价与周边土地的市场价格相比有一定优势，具有较好的投资价值和增值空间。在满足双方股东未来战略定位和商业利益的前提下，后续将考虑通过转让项目公司股权或通过项目公司参与开发等方式来实现项目价值。

基于不转让项目公司股权的假设以及目前梅林关城市更新项目土地转让和拆迁的具体工作计划，本公司在该项目中未来两年的资本支出计划约为24.2亿元。若上述假设基准及工作计划发生变化，相关资本开支计划将相应调整。

4. 公司2014年度代建业务收益良好，2015年该项收益会下降吗？

答：2014年，公司按股权比例计算的代建业务经营利润约为2.6亿元，主要来源于沿江一期、贵龙项目、南坪二期等项目。由于贵龙项目的结算工作截至2014年已基本完成，根据集团目前代建业务的在建规模以及项目的建设进度，预计集团2015年的代建收益将有较大幅度的下降。

建设管理业务的有序开展，不仅能促进集团业绩的提升，也在市场上赢得口碑。未来，随着公路管理体制改革的深化以及城镇化进程的推进，还会产生大量的基础设施建设管理需求。这将为集团带来更多的发展机遇。在风险可控的前提下，公司将积极争取和拓展该类业务。

5. 公司2014年因梅观高速调整收费方案的实施派发了特别股息，请问2015-2016年是否还会有此类股息？关于公司未来分红派息政策？

答：基于年内取得的良好收益，董事会建议派发2014年度末期现金股息每股0.45元（含税），占年度净利润的45%。其中，因梅观资产处置收益派发的特别股息为每股0.255元（含税），占资产处置收益的50%；扣除资产处置收益及特别股息后，年度派息率为40%。尽管有关梅观高速调整收费的补偿款在2016年底分三期收取，但按照会计准则，相关的利润已于2014年确认，本年的特别股息也是基于总体的收益计算和发放，因此，2015-2016年将不会再派发与梅观高速调整收费相关的特别股息。

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当期利益与长期利益的平衡，并结合公司财务状况、资金需求和外部借贷环境等因素来确定和决策具体的分红比例。



6. 关于公司未来发展规划。在多元化发展方面的计划。

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，传统经营模式下具备商业价值的收费公路项目日益减少。公司近年也积极与政府部门共同探索行业发展的新模式，代建代管、政府回购、BT联动土地开发以及PPP模式等，均是一些有益的尝试，以兼顾各方利益，实现多赢，并促进公司的均衡和可持续发展。随着公路管理体制改革的深化以及城镇化进程的推进，将产生大量的基础设施建设和维护管理需求，这将为集团输出管理技术和经验带来更多的市场机遇。

公司在新一期战略的研究和制订中，将重点考虑以下几个方向：①整固并提升主业：加快培育已有公路项目，适度投资和收购优质公路项目，提升主业资产规模、利润水平、现金流以及管理效能。②把握机遇获取优质资源：密切关注收费公路业务的改革动态和方向，把握好资产调整和优化的机会，争取优质资源，获得更大的发展空间和后劲。③尝试及拓展主业延伸产业：基于公司的资源和能力，与行业领先者为伍，研究并尝试与公司核心业务能力匹配度高、符合国家政策导向和发展趋势的相关产业。④推动核心业务能力的产业化发展：整合公司核心业务管理资源，以提升管理效益为目标，构建支持战略发展的组织构架和集团管控机制。⑤构建多层次融资架构：加强股权多元化、股权融资以及资本市场新债务工具的研究，进一步优化资本结构，提升公司发展能力和综合回报。⑥研究建立长效激励机制：积极推动适应公司发展的人才培养和长效激励机制，实现企业与员工价值的共同成长。



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

赵士涵女士

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