



电子快报

2013年中期业绩发布

导
读

- 2013年中期业绩发布会
- 热点问题

2013年中期业绩发布会

2013年8月19日，公司分别在深圳和香港举行了2013年中期业绩发布会，境内外共有76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年上半年的经营情况、财务表现以及下一步的工作计划，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/2013/08/1815543402EA86BA.pdf>查阅或下载。）





热点问题

1. 上半年大部分项目车流量增长，但收入没有同步增长，主要原因是什么？

答：2013年上半年，集团实现收入14.9亿元，其中路费收入13.6亿元。尽管公司旗下大部分项目的车流量保持了一定增长，但受行业政策等因素的影响，集团上半年的路费收入同比下降了1.5%。受益于路网完善的拉动效应以及公司的管理和营销措施，近年开通的清连高速、南光高速和盐坝高速报告期内路费收入保持增长，受政策和路网分流影响，梅观高速、机荷高速以及武黄高速等主要项目收入同比下降。广东省执行统一的收费标准以及全国实施节假日免费政策，使集团报告期内的路费收入分别减少了约1.9亿元和0.8亿元。上述政策对下半年路费收入的影响持续存在，但对同比变幅的影响将逐步消除。





2. 清连高速2013年上半年营运表现较好的原因，清连二级路取消收费一事及相关进展。

答：清连高速上半年的营运表现总体向好。得益于相连路网的完善以及公司开展的积极的宣传营销措施，加上5月底起京港澳高速湖南段大修所采取的交通分流措施的正面拉动，清连高速上半年的日均路费收入超过人民币180万元，同比增长了21%。

根据广东省交通运输厅发出的通告，广东省包括清连二级路在内的31个路桥项目自2013年6月30日24时起取消收费。清连公司及其两方股东均非常重视，对相关政策和要求进行了认真研究，并通过各种可行的途径与政府主管部门协调，落实有关取消收费所涉及的具体安排。目前，该事项对本集团的实际影响尚不能确定及可靠估计。公司将继续积极跟进，做好沟通协调工作，尽力维护公司和股东的权益。

3. 上半年公司公路维护成本降低、折旧摊销成本上升的原因？

答：近年，随着养护技术更新以及公司养护经验的逐步积累，公司对养护政策和计划进行了优化和调整，以实现“全经营期养护效益最大化”的路产养护目标。就报告期而言，由于这两年机荷高速东段和西段陆续开展大型的路面修缮工作，因此发生的日常养护费用相对减少，此外，清连二级路的专项维护工程已于去年完成，致使集团上半年维护成本同比下降。

集团上半年的路费收入同比有所下降，主要是受收费标准调整以及免费政策的影响，大部分项目的车流量仍然是保持增长的。公司的公路资产采用车流量法进行摊销，因此相应的折旧摊销成本随着通行车流量的增长而上升。



4. 沿江项目何时通车？是否将由公司代管该项目？未来能给公司带来多大的收益？

答：沿江项目福永立交至深港西部通道段已在6月底通过交工验收。项目计划在下半年通车，正式通车时间将根据相连路网的建设进度等具体情况最终确定。根据本公司在2009年11月签订的《委托经营管理合同》，本公司受托管理沿江公司，包括其建设期和经营期的管理，但有关经营期委托管理的具体安排还需要进一步磋商确定，并最终由深圳市政府批准。目前，有关具体事宜仍在磋商中，并需要委托双方按规定履行了审批程序后才可确定。公司将通过提供优质的管理服务来获取合理的回报。

5. 公司目前的股价低于净资产，有无考虑增持或回购公司的股份？公司近期有无二级市场融资的计划？

答：从长远发展的角度并考虑目前的财务状况，公司现阶段不倾向通过缩小净资产规模的方式来提升股东回报率。管理层将尽力做好业务的经营管理工作和发展规划，通过优化管理、开源节流，努力提升公司的内在价值。在债券或资本市场融资方面，公司一直都在研究和关注市场的融资品种和方案，将在综合考虑自身发展需求与股东利益的基础上，选择合适的市场时机推进。公司目前没有发股计划。

6. 公司未来执行怎么样的分红派息政策？

答：公司一直注重对股东的回报，将继续维持合理及相对稳定的分红派息政策。近年尽管公司的负债水平处于高位，市场融资成本亦较高，但公司仍然保持了40%-50%的现金分红比率。未来，管理层将充分考虑公司和投资者的当期利益与长期利益的平衡，并结合公司的财务状况、资金需求以及外部借贷环境等因素来确定和决策具体的分红比例。



7. 公司管理层对于业务发展的计划及目前的具体进展？

答：近年来，随着路网的密集和成本的上升，新项目的收益率呈现下降的趋势，同时，收费公路行业的经营环境发生了较大变化，因此，公司除重点提升现有资产的整体回报外，还积极研究与收费公路行业和公司核心业务能力相关的产业与业务，尝试通过不同的业务组合来分散行业风险，为集团长远发展寻求新的机会。目前，公司在委托建设管理业务方面取得了较好的进展，正在进一步研究业务发展的具体方向和延伸领域的可行性。

基于代建业务的经验，集团在贵州龙里开展了贵龙项目，采用“建设-移交”模式（亦称BT模式）参与地方道路的建设和开发。与单纯的建设委托管理业务相比，BT模式下受托方在建设期间须负责资金的筹措，因此，资金回收是该模式下至关重要的管理环节。集团对此进行了深入研究和探讨，并相应采取了多项有效措施。随着贵龙城市大道以及周边基础设施的完善以及整个贵龙城市经济带的开发，预期贵龙项目周边土地有较好的增值空间。为了有效降低贵龙项目的款项回收风险，在项目中获取预期以至最佳的收益，集团持股70%的贵深公司于2012年成功竞拍了位于贵龙项目开发范围内约883亩土地。2013年7月，公司董事会批准贵深公司及其子公司采取滚动开发的策略，对已取得土地中的300亩进行自主二级开发，开发周期约为4年，总金额预计不超过8.5亿。通过实现该部分土地的市场价值，可尽快实现公司的投资收益，切实防范与土地相关的合同和市场风险，并有助于提升贵龙项目周边土地的整体价值，丰富集团在项目开发与运作方面的经验。



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 / 唐剑锋先生

电话：(86 755) 8285 3328 / 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 / 王晓东先生

电话：(86 755) 8296 6116

传真：(86 755) 8296 6226

电邮：sgs@everbloom.com.cn