



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

2020-01号
2020年3月31日

电子快报

2019年年度业绩发布

导读

- 2019年年度业绩发布会
- 董事长致辞
- 热点问题

2019年年度业绩发布会

2020年3月18日，深高速公布2019年年度业绩。3月19日上午，公司举行2019年年度业绩在线发布会，共有包括境内外投资者、媒体记者等在内的170人次通过视频直播和电话会议参加了本次发布会。会上，总会计师赵桂萍女士、总裁廖湘文先生及董事长胡伟先生依次介绍了公司2019年年的财务表现、经营情况、2020年重点工作以及新一期公司发展战略的核心思考等。会上，公司管理层与来宾围绕新冠肺炎疫情、项目进展、未来发展规划等事项进行了沟通和交流。扣除不可比因素后，公司本期业绩良好，管理层表示，未来，希望深高速成为一个业绩优秀、管治良好、市场形象健康、给股东带来丰厚回报的公司。

（推介材料可于<http://www.sz-expressway.com/uploadfiles/2020/03/20200318232049232.pdf> 查阅或下载。）





董事长致辞

尊敬的投资者：

你好！近几个月以来，一场蔓延全球的疫情牵动着我们每个人的心。这场疫情，不但影响到我们每个人的生活，还影响到各行各业以至每个企业的经营，深高速也不例外。面对这些影响，深高速管理层以积极的态度去面对，在承担上市公司社会责任和担当的同时，公司提前预判和部署，率先全面复工复产，深入分析经营形势，同时与政府相关部门就疫情防控配套保障政策进行沟通、调整经营策略，从提升生产效率、降低经营成本等方面着手，尽量降低疫情带来的负面影响。我非常赞同券商分析师的观点：疫情期间免费政策影响上市公司短期利润，但不改长期估值。管理层对公司未来发展充满信心，这个信心不是凭空而来，它源自于深高速上一个五年战略执行结果以及新一期五年战略的规划蓝图。

在2015-2019年战略期，深高速创新设计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，增加收费里程约220公里；在政府回购公司三条高速公路的情况下，公路净资产仍增加86亿，权益里程增加130公里，全面超额完成了战略目标。2017年，通过参股投资深圳水规院和德润环境，深高速高起点进入环保行业；2019年大环保主业规模进一步外延，集团先后控股收购南京风电、包头南风、光明环境园，并在今年初收购了蓝德环保，成功切入清洁能源和有机垃圾处理行业领域，并实现环保控股项目规划。深高速双主业经营格局已形成，公司的可持续发展能力明显增强。



2015-2019年五年战略期内，公司资产总规模由2015年末的316亿，增加至449亿，增加133亿，增长42%；与战略初期相比，战略末期营业收入增长27.4亿元，增长80%；利润总额增长8.6亿元，增长51%。总资产、利润总额皆超额完成战略期目标，盈利水平行业领先。公司连续保持向股东现金分红的纪录，成立至今累计现金分红88亿，累积分红比例约44%，2019年度，集团拟派发现金股息每股0.52元，占每股收益45.37%。此外，公司A股市值提升150亿，增长近1.5倍，创12年来新高；H股刷新上市以来历史最高，2019年AH股均远远跑赢大市及行业内其他个股，获得新财富最佳上市企业50强等荣誉，成为资本市场普遍认可的收费公路行业龙头企业。

严峻的内外部形势给公司今年的经营任务带来了挑战，但我更愿意把它当成倒逼我们发展的动力，挑战和机遇永远是并存的。“深圳社会主义先行示范区”和“粤港澳大湾区”就是我们重大的历史机遇，公司的“双主业”就是我们应对挑战的最大优势。为此，在2020-2024年战略期，我们将继承上一战略期的转型发展的成果，延续上一战略期的总体思路，坚持市场化导向和创新驱动，把握粤港澳大湾区和深圳建设中国特色社会主义先行示范区的时代机遇，继续以交通及城市基础设施、大环保产业为主业，继续做大做强，争取两个主业的“双领先”，使得战略深入化、效益化和持续化，推动公司在新战略的征程上取得更大的成绩。

最后我想说，深高速的长期投资价值将伴随着新一期战略的实施、双主业的深化发展而进一步凸显。2020年是崭新的开始，我们认清形势，直面挑战，以更大的勇气、更大的担当、更大的作为，为公司的发展开启新的篇章。希望大家除了充分认识我们即将遇到的困难，也能更清晰地看到我们即将迎来的机遇，并一如既往地支持和陪伴深高速。

董事长：胡伟

2020年3月19日



热点问题

1. 受到疫情冲击，近期高速公路业务影响多大？公司采取什么样的措施减少损失？

答：2020年2月15日，继今年春运增加9天免费期后，交通部发布消息，经国务院同意，从2020年2月17日零时起，至疫情防控工作结束，全国收费公路免收各类车辆的通行费。公司在免费政策实施期间，路费、收入、盈利等业务指标、财务指标均受到明显影响。但对今年全年经营业绩的影响的程度，将取决于免费期的长短，以及政府采取何种补偿措施。

免费政策的实施，对疫情的防控创造了更好的条件，降低了物流的成本，促进了企业的复工、复产。政府在宣布免费的同时，明确提出了将另行出台高速公路免费通行的相关的配套保障措施。

受疫情影响，今年一季度截至目前的车流量明显下降，同时在疫情防控期间，由于供应链中断、原材料供应不足及工人复工晚等原因，对公司在建公路项目和环保项目生产建设进度产生一定延后压力。现金流方面，公司目前拥有充足的现金储备和银行授信、发债额度储备，没有现金流压力。深高速一直维持比较好的信用评级，以公司现有的现金储备足以满足目前经营，同时，政府及银行也将配合出台防疫债等措施，因此，公司在财务成本方面压力不大。

针对疫情，公司采取的主要措施包括：

1、早在2020年1月20日，公司内部全面启动防疫工作，成立专门负责小组，对公司各单位作出具体防控疫情的部署。由于公司防疫措施部署到位，截至目前，公司5,399名员工无一人感染。



2、积极配合政府工作部署，在公司的高速公路上设立近60个防疫检查点，并确保防疫期间交通情况。

3、集团所有单位均已于2月中旬至3月初全面复工复产，成为深圳国资体系率先全面复产的上市公司。截至2020年3月15日，各重要节点项目已完全复工复产，工程建设项目人员复工率达93%；除马鄂公司外的其他营运单位和环保单位人员复工率从50%至80%不等。

4、针对疫情可能产生的一系列经营问题，管理层逐项寻找对策，采取相应措施。2020年，公司一方面将加大环保板块投资并购力度，以及对优质收费公路的并购力度，通过增量弥补减量。另一方面，进一步提升生产效率、采取多种降本增效措施，尽量争取项目按既定工期目标推进和降低疫情负面影响。

根据业内分析，加上公司自己的研判，我们也有一些观点想与大家分享：

首先，公司估值在短期内肯定会承受一定压力。免费政策对防疫期间的收入和利润造成了影响。但考虑到政府明确将有保障措施出台，行业的长期估值应该没有发生变化。

其次，公司路段大多位于经济较发达的粤港澳大湾区，有着明显的区位优势，加上深高速拥有良好的公司治理以及较强的再投资能力。使得公司能更快地从疫情的不利影响中走出来。

再次，过去几年，深高速成功实施了双主业发展战略。此次疫情，双主业的优势得以显现。双主业发展、双轮驱动一定程度上分散了此次疫情带来的风险。未来，公司会进一步加大在环保、金融和新能源领域的业务拓展力度，从而进一步抵消疫情带来的不利影响。

总体而言，面对这样一个不利的情况，我们一定沉稳积极应对，尽可能的降低对企业的影响，我们相信，公司一定会较好地度过这一难关。



2. H股定增价格高于市场价格该如何处理？

答：最近几天公司H股的市场价格持续下跌，目前已经低于每股净资产，但是因为我们定价机制里面已经明确了，发行价格是不能低于每股净资产价格的。

最近公司股价承压，跟金融市场外部环境以及公司整个行业政策的影响密切相关，但从长远来看，公司整体估值没有发生太大的变化，公司后续业务发展以及外部金融市场将保持相对稳定，我们认为，公司股价应该会回到合理的估值水平。

从H股增发的时间安排来看，方案在获得3月31日召开的股东大会审批通过后，将递交中国证监会审批，审批文件存在一个有效期。公司将在审批文件的有效期内，根据公司H股股价的运行情况，选择一个合适的窗口期，适时完成增发。

3. 2020-2024年战略期，分红比率有没有变化？

答：深高速自上市以来一直维持稳定的分红派息政策，每年分红比例均未低于40%。过去三年也严格按照我们曾经对外的承诺，保持了45%的分红比例。

未来，深高速将继续实行稳定的派息政策。对于2020年的特殊情况产生的一些经营困难和结果，公司将本着对股东负责的态度，综合考虑各方面的因素，包括营收、现金流、公司的中长期发展策略，以及股东短、中、长期回报需求，最后统筹考虑并决策。



4. 请管理层介绍一下最近收购的融资租赁公司的情况，包括其目前的业务开展情况、公司此次收购的考虑，以及收购之后的计划，未来将和深高速的原有业务形成怎样的协同效应？

答：首先，融资租赁是产融结合的一种重要工具，对深高速而言，进入融资租赁行业，可以充分发挥我们低成本的融资优势，为公司两大主业及其产业链上下游提供融资租赁服务，产生较好的业务协同作用。此外，我们看好租赁行业本身，它可以为公司带来良好的回报。以上是我们收购融资租赁公司的背景和目的。

公司以合计1.52亿的价格收购融资租赁公司48%权益，成为控股股东。该公司现阶段主要业务是以原有控股股东的物流主业及其上下游供应链相关的租赁为主，其客户也是物流供应链上下游的一些核心的企业。目前，该公司的租赁资产规模约2.7亿，完成收购后，融资租赁公司的业务重点将转向与深高速主业相关的固定资产和投资环节链条上的租赁服务，包括交通基础设施建设、新能源、环保等方面。

5. 公司收费公路是按车流量进行折旧摊销，在因疫情的高速公路免费期间，公司是否能减免相关折旧摊销成本？

答：会计准则明确规定，资产在投入使用期间要计提相应的折旧。公司是按车流量进行折旧计提，虽然现在处于免收通行费期间，但路上还是有车流。至于免费期间产生的损失，国家明确表示后续会有相应的保障措施，公司将结合后续出台的具体保障措施进行相关研究和处理。

6. 在今年高速板块受影响比较大的情况下，其他板块对利润贡献的程度是怎样的？梅林关项目去年贡献了三个多亿利润，2020年是否能维持这个规模？贵龙项目、环保项目，还有金融板块的利润贡献，大概能同比持平还是压力较大？

答：公司2019年收入61亿多，路费收入约45亿，约占75%，今年路费收入将受免费期长短产生明显影响。2019年公路业务产生的净利润约占52%，约一半净利润来自于公路以外业务，包括贵龙项目、南京风电、包头南风、其他环保项目、贵州银行，以及沿江公司注资相关影响。

2020年受疫情影响，公路板块政策性免收通行费，风电板块的影响相对较小。目前南京风电业务的生产经营和订单都正常；包头南风发电正常，国家对上网的电价以及售电政策没有发生变化。风电板块2019年收入约6亿，在此基础上，公司将加大力度去推动生产经营和并购。德润环境2019年净利润增长20%，其持有的大重庆地区的污水处理和自来水供应、三峰环境的垃圾发电，均未受到像公路板块这样的政策性冲击。由于疫情期间餐厨垃圾相对减少，环保项目亦会受到影响，我们正在评估影响，但预计小于收费公路板块。

按照目前复工进度，预计梅林关房开项目仍然会有新的一期销售利润结转。公司正在积极加紧贵龙开房项目的销售和结转，并谋求合适时机转让地块。此外，对现有所持有的小股权项目，公司今年将积极寻求合理时机、合理价格进行处置和整合。若成功转让，对公司现金流和当期利润将有一定弥补。

总体而言，深高速在想尽各种可行办法来降低疫情免费对公司带来的冲击，也将尽一切可能挖掘经营潜力、分散风险，尽可能实现良好受益。



7. 匝道互通立交取消收费，这部分在总里程和总收入中的占比是多少？公司什么情况下调整收费公路单位摊销额，什么情况下计提资产减值？

答：这次收费制度改革要求精确计算路径，所以对高接高的匝道实行免收费。经公司测算，的确有一定的影响，但影响不大。由于ETC用户享受的优惠扩大，我们判断未来诱增车流量的趋势明显。

进行水官高速10%股权收购交易时假定了两个条件，一是水官高速收费年限延长，另一个是政府回购调整收费。从2019年来看，这两个条件都无法达成，使得水官高速原来公允价值计价部分出现减值迹象，并根据评估机构的评估结果进行了减值。

公司每年回顾和比较收费公路项目的实际车流量与预测车流量，如果出现比较大的差异，通常在10%以上并且预计是持续性差异时，公司会进行公允价值的重新的测算。测算后若公允价值未低于账面值，则通过调整单位摊销的方式，会对未来折旧差异部分进行调整；若公允价值低于账面值，则会计提减值。

8. 本次疫情或免费政策，是否会带来高速公司收购机会？

答：预计疫情对一些投资人的路产和资源造成影响，使之产生出售意愿。公司已经制定了相关策略，重点关注大湾区及全国各主要骨干路网上的优质资产，积极面对可能出现的收购机会。

9. 外环A段通车是否受疫情影响而延迟通车？

答：外环项目是公司在粤港澳大湾区获取的一个特别优质的公路项目，新冠疫情的发生，对该项目的工期影响大概在一个半月左右。公司管理层对此高度重视，在疫情发生后，专门研究并采取了相应措施。目前，外环所有标段已全面复工，复工率达到100%。公司将对该项目进行深入分析，从重要节点入手，确保外环项目能够在今年年底具备通车条件，通过公司所采取的有力措施，力争将时间抢回来，确保外环高速按目标投入运营。



10. 未来是否还会继续参与贵州相关土地竞拍和房地产开发？

答：关于房地产开发，深高速一直秉承不主动通过从市场竞拍的方式获取土地这一原则，房地产始终不是公司的主营业务，但是我们主张结合公司的核心建造能力，通过公路或者市政道路的建设联动，来获取优质的土地开发资源。公司除了获取贵龙3000亩土地资源之外，还通过朵花大桥带资开发项目，联动了近2000亩的土地资源，目前已获取其中近300亩。新获取的土地资源将继续按照原有模式，通过自行开发和出让使用权等方式，来实现价值的最大化。

11. 公司新一期五年战略中对环保业务的规划以及是否有细分领域？

答：上个战略期末，公司大环保业务资产比例已经接近20%，2019年底公司已基本完成了2020-2024年新一期战略规划的制定工作。

目前公司在环保领域比较重点关注的行业有：

1) 风电业务：公司2019年收购了一系列风电企业，例如南京风电和包头南风，未来公司还将积极探索风电产业链上的并购机会，以并购等方式获取已经并网运营的风场。风电行业也是特许经营，收益稳定，且国家对清洁能源发展有政策支持。公司在去年成立了新能源事业部，下一步还将可能将其打造成为新能源子公司，为风电行业重点发力打下基础。

2) 餐厨垃圾处理业务：环境公司，集团子公司，于2020年初收购了以餐厨垃圾处理为主要业务内容的蓝德环保，截至目前蓝德环保在中国9个省市获取16个餐厨垃圾PPP项目（含BOT项目），设计处理规模约3000吨/日，已位居行业前列。蓝德环保在特许经营期限内通过对项目的运营获得有机市政垃圾收运、处理费及发电收入、再生油脂收入等，从而收回投资成本并获得一定收益。同时，公司在去年还成功中标了深圳市光明区环境园餐厨垃圾处理项目，涉及处理规模约为1000吨/日，在这两个项目完全达产后，公司在国内餐厨垃圾处理领域已具备了领先优势。



在下一个战略期里，公司将借助传统收费公路领域的优势，以现有的600多公里的权益里程，加上重点实施的机荷改扩建项目、拟于今年通车的外环项目、在建的沿江二期以及积极争取其他优质高速公路项目投资机会，再加上智慧交通策略，构成公司在未来传统收费公路产业上的产业优势。清洁能源和餐厨垃圾是大环保领域中的两个细分领域。在清洁能源中，公司将通过一体化结合融资租赁、风场运维，打造一体化风电，实现深高速特色风电。

12. 对于收购或新成立的大环保产业子公司，如何做好管理人员的安排？后续管理措施是怎样的？

答：上市公司的治理组合是公司的优势。公司在收购南京风电、蓝德环保等公司时是以建制方式收购，会在董事会派出董事席位，且在管理层中派驻管理人员，对公司日常经营进行管理。公司尊重原有企业的技术研发人员，同时在市场上继续扩大对优质人员的招聘，集团内部的激励机制，随着国企改革“双百行动”的推动，在留住人、选人用人方面，都能符合市场标准甚至达到市场领先水平。

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

肖作刚先生

电话：(86 755) 8296 6116

传真：(86 755) 8296 6226

电邮：szgs.list@everbloom.com.cn