

深高速 2019 年 2-3 月投资者互动记录

2019 年 2-3 月投资者互动情况：

- 接听投资者来电12通。
- 接待投资者来访1批次4人次。
- 参加了“天风证券2019新春策略会暨可转债交流大会”、“太平洋证券多方电话交流会”、“国金证券多方电话交流会”。
- 在深圳和香港举行2018年年度业绩说明会及路演。
- 发放业绩推介材料一份
(链接地址：<http://www.sz-expressway.com/uploadfiles/2019/04/20190426181740248.pdf>)
- 发放电子通讯一期
(链接地址：<http://www.sz-expressway.com/uploadfiles/2019/03/20190329175711944.pdf>)

公司于2019年3月25日发布2018年年度业绩，并于其后举办了相关说明会，在互动过程中，投资者关注的主要事项包括公司2018年经营表现、公司未来分红派息政策、梅林关更新项目销售情况、《收费公路管理条例（征求意见稿）》、南京风电项目、公司收费公路业务及大环保业务的发展战略以及思路、沿江注资事宜等。

2018年，公司实现净利润34.40亿元，同比增长148.56%。其中，确认南光、盐坝、盐排高速资产处置收益15.24亿元，扣除三项目资产处置收益、梅林关更新项目拆迁补偿收益以及转让悦龙公司全部股权和债权产生的投资收益影响后，净利润同比增长23.55%，主要为报告期内集团原有经营和投资的收费公路收益增长以及德润环境、益常高速等新项目带来收益贡献所致。

公司自上市以来坚持回报股东，一直维持40%-50%的派息比率。2018年度，集团拟派发现金股息每股0.71元，派息比率约为45.25%。为配合公司A股可转债的发行，公司在2017年-2019年将努力提高现金分红比例，在财务及现金状况良好且不存在重大投资计划或现金支出等事项时，每年拟以现金方式分配的利润不低于当年实现的可分配利润的百分之四十五。未来，公司仍将维持稳定的分红政

策，相信随着公司业务的发展，股东回报也将不断提升。

梅林关更新项目分“和风轩、和雅轩以及和颂轩”三期开发，将打造约48.64万m²综合体，涵盖住宅、写字楼、公寓、商业全业态的综合体。一期和风轩住宅约11.7万平方米，其中可售住宅7.5万平方米，2018年12月7日，和风轩832套的住宅产品取得预售，项目此次开盘推出约78m²和97m²的住宅产品，并已于12月15日正式开盘。和风轩每平方米5.8万元起，均价约6.5万元/平方米。目前销售去化率接近50%。梅林关项目地理位置良好，位处福田CBD与北站商务中心交汇处，占据城市中心枢纽位置，道路交通便利，轨道交通发达，项目周边配套齐全。由于开盘时间较短，销售情况仍有待观察，梅林关项目由万科建设和营销，综上所述，预计能够实现较佳销售结果。

2018年12月20日，交通运输部就《收费公路管理条例》《公路法》（修订草案征求意见稿）公开征求意见，要点如下：1、强调提高收费公路建造门槛；2、确认政府公路还本付息、经营性公路收回合理投资回报的经营期限设置原则；3、提升整体还贷能力；4、确定政府收费公路债务偿清后养护管理收费体制，放开养护收费标准上限；5、新增收费标准差异化描述；6、新增收费标准动态评估调整机制；7、新增强调如果基于公众利益需求，政府提前经营合同、实施通行费减免、降低收费标准等政策，若给经营者造成损失的，可通过延长经营期限、给予财政补贴等方式予以补偿。同时，从《公路法》入手作顶层修订，避免顶层设计与实施路径不统一的问题。综合来看，此次征求意见稿较2015年版重点提出了还本付息的经营期限制定原则、收费差异化及动态评估原则、政府管理公路统借统还的原则。对于整个收费公路行业主要强调防范债务风险，可在特定条件下延长收费年限，并确定长期养护管理收费模式；灵活定价原则，使得定价标准更为合理。目前条例与法案尚未正式出台，公司将积极参与研讨，持续关注新条例的可能变化及最新进展。

风电行业属于环保新能源领域，具有节能环保、清洁可再生的特点，是国家大力发展和支持的新能源行业。风电行业主要涵盖风电设备、风电场运营和风场运维等细分领域，其中，风电投资运营业务与收费公路运营模式类似，均为特许经营，有20年的长期稳定经营期，具有稳定现金流，且风场管理比高速公路运营管理更为简单，风场投资收益率亦满足公司项目投资回报的要求。依据公司正

在执行的《2015-2019年发展战略》，大环保产业属于深高速确定的重点关注新产业发展方向之一，而风电行业属于环保产业中战略实施路径的关注领域。根据国家产业范围规定及深圳国资委的指导，深高速可将风电产业作为大环保方面的主业，并投资于相关领域的企业和项目。公司在风电业务进行转型发展得到深圳国资委的支持和鼓励，符合公司的既定战略。公司在2017年收购德润环境和深圳水规院部分股权后，正式进入大环保领域，这两年公司没有停止在大环保细分领域的探索和研究，接触了多个领域的多个项目，在探索和研究的过程中发现：（1）风电作为清洁能源，属于集团大环保产业下的一个细分行业，受国家政策支持，市场前景广阔。投资南京风电符合公司既定发展战略，对公司大力拓展与收费公路模式类似的风电场运营业务将起到事半功倍的作用。（2）南京风电是一家专门从事可再生、新型能源风能发电的高科技民营企业，是风电场风力发电系统整体解决方案提供商，具有两方面的核心优势，一方面南京风电的团队具备风场开发、建设及运营管理经验和能力。南京风电核心团队均来自于南高齿、远景能源等知名风电行业企业，丰富的过往经验和能力是公司主要考虑的优势之一；另一方面其核心技术具有自主知识产权，在超低速风机、微观选址、算法开发等领域具有较强技术能力，业务发展具备良好的市场前景。（3）通过收购南京风电，公司将获得设备、技术、运维、风场资源等一系列全产业链优势，为集团快速进入风力发电行业和进一步发展奠定基础。南京风电是公司进入风电行业的切入口，未来可在风电场运营领域发展。（4）南京风电公司体量不大，与深高速目前发展阶段的规模相匹配。（5）2017年南京风电的ROE为23.44%，风机整机制造行业上市公司均值为5.81%，风电运营行业上市公司的均值为7%，公司收购南京风电价格合理，对公司未来的整体估值也将产生正面影响。

近年来，高速公路行业面临一系列的挑战，包括经营期限有限、成本上涨、社会舆论压力等问题，因此在传统的投融资模式下，收费公路行业的投资回报率已呈下降趋势，投资收益难以保障，优质增量项目难寻，面临严峻的发展瓶颈和拐点。对公司而言更为严峻的是，公司多个优质项目被政府陆续回购，导致主业大幅萎缩。明确业务发展方向、实现业务升级转型，已成为公司的必然之路。根据近年来对新产业探索研究及实际运作的总结，公司将“城市与交通基础设施建设运营服务商”作为转型发展的核心定位，在稳固收费公路主业的同时，重点拓展大环保、交通基础设施及产业链相关的金融服务业等方向。其中环保产业契合

公司的资源特点及竞争优势，是公司产业转型发展的重点。公司将继续秉承严谨、审慎但积极的原则去拓展收费公路业务和大环保业务，并购的标的的项目应与公司的发展规模、财务资源的安全性和承受能力、行业政策环境等相匹配，不单纯追求规模效应。中短期内，收费公路业务的资产规模和收入规模仍然占较大比重，从长远发展角度看，大环保业务规模将与收费公路业务规模相若，将成为深高速发展的主要基石。**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、机荷改扩建等重大项目为载体，着力打造精品工程，充分发挥专业优势，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。**大环保业务方面**，公司将进一步加大拓展力度，与现有合作方以及行业领军企业建立战略合作，充分借助德润环境、深圳水规院、苏伊士等合作伙伴的资源，在污水处理、固废处理和危废处理等业务领域深耕，以南京风电项目为切入口，获得设备、技术、运维、风场资源等一系列全产业链优势，为集团快速进入风力发电行业和进一步发展奠定基础。未来收购以控股项目为主攻方向，聚力突破，聚焦适当的细分领域，提高产业的规模和体量，为公司转型发展提供“助推器”。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。

公司将根据沿江公司的实际情况，一次或多次择机以现金方式对沿江公司进行注资，总注资金额不超过人民币41亿元。通过本次注资，沿江公司35亿银团贷款转由集团总部承担，因集团总部信用评级高，可降低沿江贷款利率，每年可节省财务成本约10%；另外，沿江公司税务上计算的利润是亏损的，亏损的主要原因是利息支出太高，由集团总部承债后每年可降低集团整体税负。