

证券代码：001965

证券简称：招商公路

招商公路投资者关系活动记录表

编号：2021-03

投资者关系 活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研	<input type="checkbox"/> 分析师会议	<input type="checkbox"/> 新闻发布会
	<input type="checkbox"/> 媒体采访	<input type="checkbox"/> 业绩说明会	<input type="checkbox"/> 路演活动
	<input type="checkbox"/> 现场参观	<input type="checkbox"/> 其他	
参与单位名称 及人员姓名	浙商证券 匡培钦 国寿安保 黎晓晖 严 堃 谭峰英 华夏基金 刘沛奕 大家保险 李佳昕 李增增 新华基金 王永明 景顺长城 何进阳 首创资管 闫 涛 陈皓妍 工银瑞信 郭照阳 天弘基金 胡 东 星石投资 洪 梅 阳光保险 孙 冬		
时间	2021年4月13日 15:30-17:00	地点	公司 507 会议室
上市公司接待 人员姓名	公司首席分析师、资本运营部（董办）总经理 孟杰		
投资者关系 活动主要 内容介绍	<p>问：2020年，投资运营板块收入44.71亿元，请问路产和光伏收入的拆分情况？</p> <p>答：2020年投资运营板块实现营业收入44.71亿元，其中高速公路运营板块实现营业收入40.86亿元、光伏业务板块实现营业收入3.85亿元。公司所持有的七家光伏电站已于2020年底于北京产权交易所挂牌出售，公司处置光伏项目主要出于应收账款回款周期较长，且光伏项目整体收益未达到公路主业的盈利水平，因此公司将所持有的七家光伏公司股权和债权挂牌出售，并最终高于评估基准日的资产账面价值完成交割。</p> <p>问：公司收购面临的竞争对手有哪些？</p> <p>答：公司收购时面临的竞争对手往往取决于收购项目的来源。公司收购项目主要来源于三个方面，一是央企间合作，招商公路是行业内唯</p>		

一一家央企公路上市公司，具有专业丰富的公路运营经验与能力，路网遍布全国多个省、自治区、直辖市，路产经营范围不受区域限制。面对行业内一些主业非公路运营的央企公司，在聚焦主业退出公路行业的战略选择时，招商公路在央企间的合作上有一定的优势。公司近年来先后完成了中信重庆资产包和中铁资产包的收购；二是与省交投之间的合作，招商公路参股行业内三分之二的公路上市公司，在行业内具有一定的影响力，与各省交投建立了长期良好的合作关系，因此在项目收购方面，二者竞合并存，共同推动促进行业健康发展；三是与民营企业间的合作，招商公路具有较强的市场化属性，能及时把握一些民营企业的优质路产退出机会。

问：请介绍一下上市公司和基金在路产收购上的主体划分情况。

答：招商平安基金是资管新规后国内第一只高速公路行业产融结合的平层保险私募股权投资基金，是招商公路在新形势下转变发展方式、积极应对环境变化的有力举措。基金将有效借助各发起方的行业资源与专业优势，充分体现保险资金与高速公路行业的适配性，同时以“产融结合”的方式，做强、做优收费公路主营业务，促进企业高质量发展，助力招商公路实现战略目标。

通过基金投资，公司投资模式、投资策略将更加灵活，响应市场将更加迅捷，投资项目选择范围将更加全面，有效实现资产配置最优。此外基金投资不仅可放大杠杆，增加招商公路资产管理规模，还可以通过发挥公司专业管理优势，获取超额收益。因此，基金投资是招商公路主表投资外的重要有益补充。

问：招商新智这边，除了ETC收费系统相关以外的业务布局情况？

答：招商新智经过四年的经营发展，业务条线已逐步明晰并形成一定规模，主要包括智慧收费、智慧安全、智慧运营三大业务领域，业务覆盖高速公路与城市交通。其中，智慧收费业务主要包含省中心与车道系统、智慧收费云平台、无人收费机器人、收费大数据平台、ETC拓

展应用平台、综合云 AI 稽核平台、一体柜、手持终端等；智慧安全业务主要包括视频云联网平台、物联网管控平台、一路三方指挥平台、桥梁运营安全平台、大流量智控平台、车路协同云控平台等；智慧运营业务主要包括高速公路运营管理平台、智慧服务区等。目前招商新智于上述业务领域已触达全国 26 个省、市、自治区，其中已拥有 14 个省份的联网结算中心业务，11 个省份的三朵云业务，8 个省份及招商银行的 ETC 升级发行系统业务，共覆盖了约 6700 条 ETC 车道以及约 7600 条 MTC 车道，是国内领先的公路智慧运营及大数据专业服务商。

问：REITs 对公司的意义以及公司在选取存量路产发行 REITs 时有哪些考量因素，如何划分？

答：2020 年 8 月，国家发改委办公厅印发《关于做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点项目申报工作的通知》，从试点地区、行业范围、项目条件、审查要点等方面进一步细化了对试点项目和申报材料的具体要求。发行公路 REITs 将进一步丰富公路行业退出渠道，使高速公路行业轻资产经营成为可能，同时也为管理输出创造了良好条件。

REITs 项目作为招商公路探索新运营模式的尝试，后续公司将通过 REITs 项目探索项目输出、管理输出、服务输出等发展道路，实现公司公路运营“募、投、管、转、退”全周期闭环，同时，公司也期望未来通过发行 REITs 实现公司管理输出产业化平台的建设。关于公路 REITs 项目的选取，一方面要符合政策导向，另一方面也要考虑市场需求，从股东利益出发，综合研判将公路资产证券化对公司带来的各种影响，实现公司及股东价值最大化。

问：提高 ROE 的手段有哪些？

答：ROE（净资产收益率）作为公司运营发展中最重要的考核指标之一，公司主要通过开源和降本两方面提高公司的 ROE。

开源方面，公司继续做强、做优、做大收费公路主业，继续加大

	<p>产融结合力度，努力提升资产效能，实现资产最优配置，从而保持较高的投资回报水平；同时公司将积极研究探索智慧交通、新基建、新环保等领域投资机会，不断提升公司资产质量和效益。在日常经营中，公司同时借助于多维度资源引车上路，保通保畅。如旗下桂林公司、重庆公司通过“高速+旅游”全面升级，引车上路；甬台温高速通过在收费所外广场设立 ETC 业务服务驻点，同时开展“大流量高速公路缓堵保畅及安全通道建设项目”研究，有效减少封道断流时长，减少通行费损失，不断提升高速公路通行效率和服务水平，实现保通保畅。</p> <p>降本方面，公司积极持续开展质效提升工作，发布《招商公路质效提升工程指引手册》、《增收专题操作指引》。同时利用“招路通”平台为基础，通过路产资产数字化、运营指挥调度云上化、养护闭环管理在线化、成本支出业财一体化，有力提升专业化运营管理水平。同时，公司利用旗下招商交科院的设计、建设施工等技术优势，为旗下公路项目运营提供强大的技术保障，有效提升道路养护质量，节约养护成本。</p> <p>总体来看，公司以“标准化、规范化、信息化和智能化”建设为主线，形成一套精简、高效的标准化体系，通过路产资产数字化、运营指挥调度云上化、养护闭环管理在线化、成本支出业财一体化，有力提升专业化运营管理水平，形成规模效应，降低运营成本。同时，不断优化资本结构，降低融资成本，力争提高净资产收益率。</p>
<p>附件清单 (如有)</p>	
<p>日期</p>	<p>2021 年 4 月 13 日</p>