

深圳高速公路股份有限公司 2011 年公司债券受托管理人报告 (2012 年度)

发行人



深圳高速公路股份有限公司

(广东省深圳市福田区益田路江苏大厦裙楼 2-4 层)

债券受托管理人



(广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场 (二期) 北座)

2013 年 5 月

重要声明

本报告依据《公司债券发行试点办法》(以下简称“试点办法”)、《深圳高速公路股份有限公司2011年公司债券受托管理协议》(以下简称“受托管理协议”)、《深圳高速公路股份有限公司公开发行2011年公司债券募集说明书》(以下简称“募集说明书”)、《深圳高速公路股份有限公司2012年年度报告》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及深圳高速公路股份有限公司出具的相关说明文件等，由本期公司债券受托管理人中信证券股份有限公司(以下简称“中信证券”)编制。中信证券对本报告中所包含的从上述文件中引述内容和信息未进行独立验证，也不就该等引述内容和信息的真实性、准确性和完整性作出任何保证或承担任何责任。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为中信证券所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信证券不承担任何责任。

目 录

第一节 本期公司债券概况	4
第二节 发行人 2012 年度经营情况和财务状况	6
第三节 发行人募集资金使用情况	13
第四节 债券持有人会议召开情况	14
第五节 发行人证券事务代表的变动情况	15
第六节 本期公司债券付息情况	16
第七节 本期公司债券的信用评级情况	17
第八节 其他情况	18

第一节 本期公司债券概况

一、本期公司债券核准文件及核准规模

深圳高速公路股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”或“深高速”）2011 年公司债券经中国证券监督管理委员会“证监许可[2011]1131 号”文核准。发行人获准向社会公开发行面值不超过 15 亿元的公司债券。

二、本期债券基本情况

1. 债券名称：深圳高速公路股份有限公司 2011 年公司债券（简称“本期债券”）。
2. 发行总额：15 亿元。
3. 债券期限：本期债券为 5 年期品种，附第 3 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。
4. 上调票面利率选择权：发行人有权决定是否在本期债券存续期限的第 3 年末上调本期债券后 2 年的票面利率。发行人将于本期债券第 3 个计息年度付息日前的第 20 个交易日，在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上发布关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告。若发行人未行使利率上调选择权，则本期公司债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。
5. 投资者回售选择权：发行人发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券的第 3 个计息年度的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人或选择继续持有本期债券。投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给发行人的，须于发行人上调票面利率公告日起 5 个交易日内进行登记；若投资者未做登记，则视为继续持有本期债券并接受上述上调。
6. 债券简称及代码：简称为“11 深高速”，代码为 122085。
7. 票面金额及发行价格：本期债券面值 100 元，按面值平价发行。
8. 票面利率：6.0%。
9. 债券形式：实名制记账式公司债券。
10. 还本付息方式及支付金额：本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年

付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至付息债权登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债权登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。

11. 起息日：2011 年 7 月 27 日。
12. 付息日期：本期债券存续期间，自 2012 年起每年 7 月 27 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为自 2012 年至 2014 年间每年的 7 月 27 日。
13. 兑付日期：2016 年 7 月 27 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为 2014 年 7 月 27 日。
14. 付息、兑付方式：本期债券本息支付将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照债券登记机构的相关规定办理。
15. 担保情况：本期债券无担保。
16. 发行时信用级别及资信评级机构：经中诚信证券评估有限公司综合评定，发行人的主体长期信用等级为 AA+ 级，本期债券的信用等级为 AA+ 级。
17. 最新跟踪信用级别及评级机构：在本期公司债券的存续期内，中诚信证券评估有限公司每年将至少出具一次正式的定期跟踪评级报告。中诚信证券评估有限公司于 2013 年 4 月 18 日出具本期公司债券跟踪评级报告，发行人的主体长期信用等级维持为 AA+ 级，本期公司债券的信用等级维持为 AA+ 级。详细情况敬请投资者关注上海证券交易所网站及中诚信证券评估有限公司关于本期债券的跟踪评级报告。
18. 债券受托管理人：深高速聘请中信证券股份有限公司作为本期债券的债券受托管理人。

第二节 发行人 2012 年度经营情况和财务状况

一、发行人基本情况

1996 年 12 月 10 日，经中华人民共和国国家经济体制改革委员会以体改生[1996]185 号文《关于设立深圳高速公路股份有限公司的批复》的批准，由深圳市高速公路开发公司（于 2002 年 11 月 21 日更名为“新通产实业开发（深圳）有限公司”，以下简称新通产公司）、深圳市深广惠公路开发总公司（以下简称深广惠公司）、广东省路桥建设发展公司（于 2003 年 5 月 12 日更名为“广东省路桥建设发展有限公司”，以下简称广东路桥公司）作为发起人，将其拥有的若干经营性资产（扣除相关负债后）折价入股，发起设立深圳高速公路股份有限公司。

公司 1996 年 12 月 30 日注册成立，组织形式为股份有限公司。1996 年 12 月 31 日，公司临时股东大会决议，并经中华人民共和国国家经济体制改革委员会以体改生[1997]9 号文《关于同意深圳高速公路股份有限公司转为境外发行股票并上市公司的批复》及国务院证券委员会证委发[1997]11 号文《关于同意深圳高速公路股份有限公司发行境外上市外资股的批复》批准，向境外公众发行境外上市外资股（H 股）股票。1997 年 3 月 12 日，公司发行的境外上市外资股（H 股）股票计 747,500,000 股在香港联合交易所挂牌交易。1997 年 4 月 16 日，公司在深圳市工商行政管理局办理了工商变更登记手续。

2000 年 12 月 28 日，公司临时股东大会通过了《关于申请公募增发不超过 18,000 万股人民币普通股（A 股）的议案》。2001 年 11 月 29 日，经中国证券监督管理委员会证监发[2001]57 号文《关于核准深圳高速公路股份有限公司增发股票的通知》核准，公司于 2001 年 12 月 6 日发行境内上市内资股（A 股）股票计 165,000,000 股，并于 2001 年 12 月 25 日在上海证券交易所挂牌交易。2001 年 12 月 19 日，公司在深圳市工商行政管理局办理了工商变更登记手续。公司的股份总数为 2,180,700,000 股，每股面值为人民币 1 元，股本为 2,180,700,000 元。

2007 年 10 月 9 日, 经中国证券监督委员会证监发行字[2007]315 号文核准, 公司向境内投资人公开发行 1,500 万份认股权和债券分离交易的可转换公司债券, 并附送认股权证共计 108,000,000 份。截至 2009 年 10 月 29 日认股权证行权期结束时, 共计 70,326 份认股权证行权, 公司因此向认股权证持有人发行以人民币认购且在境内上市的人民币普通股(A 股)为 70,326 股, 该等股份已在上海证券交易所上市。自此, 发行人的股份总数为 2,180,770,326 股, 每股面值为人民币 1 元, 股本为人民币 2,180,770,326 元。发行人对此于 2010 年 1 月 29 日更新了企业法人营业执照。

截至 2012 年 12 月 31 日, 发行人总股本为 2,180,770,326 股。

二、发行人 2012 年度经营情况

截至 2012 年 12 月 31 日, 公司经营和投资的公路项目共 16 个, 通车里程为 700.8 公里, 其中权益里程 427.4 公里。从业务构成来看, 公司营业收入主要来自于通行费收入, 另有部分委托管理和广告业务收入, 但占比较低, 2012 年公路收费在公司营业收入中占比 86.98%, 较上年基本持平。除控股路段带来的通行费收入外, 公司尚有来自参股路段的投资收益, 构成公司利润的重要来源。2012 年公司实现投资收益 1.29 亿元, 与上年基本持平。

(一) 随着公司控股路段运营趋于成熟且路网贯通效应日益显现, 其通行能力提高, 但受统一收费标准、节假日免费通行等政策影响, 主要控股路段通行费收入有所波动

截至 2012 年 12 月 31 日, 公司主要控股 8 条路产, 分别为梅观高速公路、机荷高速西段、机荷高速东段、盐排高速公路、盐坝高速公路、南光高速公路、清连高速公路以及武黄高速。其中, 机荷高速(包括机荷东段和机荷西段)向东达广东惠州、汕头等地, 向西连接深圳宝安国际机场及广深高速, 是珠三角地区的主要干道; 梅观高速是深圳市梅林至观澜的高速公路, 是珠三角环线高速的组成部分; 清连高速连接清远市并毗邻湖南省的连州市, 是广东省公路网中承接南北、提升珠三角向内陆地区辐射功能的大动脉; 武黄高速系湖北东部运输网络中的重要公路枢纽, 这五条路段均属于比较成熟的路段, 构成了公司通行费收入的主要来源。

分路段来看，机荷高速为双向 6 车道，运营时间较长，线位优势明显，车流量和通行费收入较高。2012 年下半年机荷东段进行路面修缮，但由于完善施工和交通组织，对机荷高速全线运营未造成较大影响，当年机荷东段和西段日均车流量仍分别同比增长 8.6% 和 7.2%。而受统一收费标准、节假日免费通行及绿色通道政策的共同影响，2012 年机荷东段和西段通行费收入分别为 45,379.5 万元和 39,521.7 万元，同比分别下降 11.65% 和 11.96%。2013 年年初，机荷东段修缮的主体工程已完成，改善了该路段的通行能力，而机荷西段计划在 2013 年开展维护修缮，或将对该路段车流和通行费收入产生一定的影响，且在收费政策的持续作用下，未来机荷高速运营及盈利情况需加以关注。

梅观高速区位优势也较优越，路网贯通效应逐步显现。梅观高速南段路面修缮及交通改善工程于 2011 年 8 月初完工，有助于提高其通行能力和通行效率。梅观高速北段车流量较大，公司于 2010 年 12 月对其进行扩建，预计扩建工程于 2013 年年底完工。2012 年梅观高速日均车流量 124,921 辆，同比增幅为 5%。但在上述政策及路网格局变化的影响下，2012 年该路段实现通行费收入 32045.4 万元，同比下降 6.92%。考虑到周边地区经济和交通的发展状况，深圳市政府有计划回购梅观高速南段或全段，公司与相关政府部门已进行多次沟通和磋商，并聘请了专业机构对项目进行评估和测算，但目前具体方案仍未确定。

受益于周边路段的路网贯通效应，清连高速车流量和通行费收入持续增长。2012 年虽受收费政策影响，该路段通行费收入仍同比增长 13.98% 至 53,717 万元，日均车流量 22,827 辆，同比增长 6.44%。2012 年末湖南省内永蓝高速、衡武高速等高速开通，将为清连高速带来新的车流增长。同年，与清连高速南端相接的广清高速实施改扩建工程，且其部分桥梁禁止 30 吨及以上大型运输车辆通行，短期内会限制清连高速车流量快速增长，但长期来看，有助于提升整个通道的通行效率和服务能力。另外，广东省目前正在推进广乐高速的建设，其线位与清连高速基本平行，可能会形成一定分流。另需关注的是，政府近年计划逐步取消二级路的收费，若清连二级路近期取消收费权，可能存在资产损失的风险，目前有关取消经营性二级路收费的具体实施方案尚不确定。

武黄高速全长 70.3 公里，虽然仍受国道沪蓉线（上海—成都）全线贯通以及武汉实施交通管制措施等因素的负面影响，但武黄高速车辆标识站于 2011

年 6 月底启用且与其相连的大广高速湖北南段（黄石—通山）于 2012 年 5 月开通，有效拉动了武黄高速路费收入的增长。2012 年，武黄高速实现通行费收入 45,969.2 万元，同比增长 9.68%，日均车流量同比上升 4.79% 至 39,669 辆。但 2012 年年末，与武黄高速平行的汉鄂高速建成通车，将对武黄高速带来分流影响。

此外，公司全资拥有的盐坝高速受益于沿线区域建设工程的开展货运车流量增长明显。同时，路网格局的变化及港口贸易的增长对盐排高速也产生积极影响。此外，2012 年 8 月，南坪（二期）塘朗立交至南光高速段通车，对南光高速车流量的增长起到了促进作用。2012 年，在多种正面因素带动下，公司全资拥有的盐坝、盐排和南光高速车流量和通行费收入均实现增长。2012 年，这三条高速路段通行费收入分别为 14,177.9 万元、18,812.3 万元和 23,012.3 万元，同比增幅分别为 5.18%、11.12% 和 7.04%。

2013 年，公司计划开展机荷西段的维护修缮工程，梅观高速北段的扩建工程也将继续推进。短期内，这些工程的实施对相关道路的通行效率会产生一定影响，并可能导致车流量和通行费收入水平的下降。但长期来看，梅观高速的改扩建及清连项目高速化运营以及与公司路网的连接道路逐步开通带来的路网协同效应，均将有效提升公司未来的通行费收入。

值得关注的是，2012 年广东省统一方案以及全国节假日免费通行政策的实施，对公司的盈利造成一定的负面影响。2013 年上述政策的影响期扩大为全年，据估算，与未实施上述政策前相比，公司收入全年减少约 15%。尽管从国内的路网规划和公路规模看，收费公路的总体政策短期内发生重大改变的可能性不大，但陆续出台的单项政策或管理措施，依然对公司的经营带来压力。

（二）2012 年参股路段车流量保持增长，但受统一方案实施及路网车流分布变化等因素影响，公司参股路段投资收益与上年基本持平

截至 2012 年 12 月 31 日，公司参股路段项目共 8 个，分布于深圳、广东省内其他地区以及湖南和江苏省。2012 年受统一方案等政策实施以及路网车流分布变化等因素的影响，公司参股路段通行费收入增幅放缓或下降，全年实现投资收益 1.29 亿元，与上年基本持平。

分路段来看，水官高速及其延长段连接龙岗大工业区和深圳市区，全长 25.3

公里。2011 年 6 月底，水官高速扩建工程完工后已全面开通，提升了项目的通行能力，2012 年水官高速日均车流量和日均通行费收入分别同比增长 10.9% 和 7.6%。但受路网格局的变化及收费政策的影响，水官延长段日均车流量和日均通行费收入均下降，同比降幅为 8.2% 和 21%。

阳茂高速西接茂湛高速，东连开阳高速，于 2004 年正式通车，全长 79.8 公里，双向四车道，系广东省西部高速公路网的重要组成部分。受益于沿线经济的发展及计重收费政策的实施，2012 年阳茂高速日均车流量同比增长 14.9%，全年实现通行费收入 48695.7 万元，同比增幅为 10.50%。

广梧项目于 2004 年正式通车，全长 39.8 公里，为广梧高速马安至河口段，是广昆高速国高网 G80 的组成部分。2010 年 6 月广梧高速二期项目建成通车，由广州至广西梧州之间的高速公路全部开通，其带来的路网协同效应改善了该路段运营能力，并也提高了路费增长速度。受益于计重收费政策的实施，2012 年广梧项目通行费收入为 24,936.6 万元，同比增长 6.03%。

此外，受益于道路周边区域功能定位及规划调整以及相邻道路施工所带来的正面影响，长沙环路的日均车流量及路费收入分别同比大幅增长 38.8% 和 38.9%。南京三桥随着路网的逐渐完善车流量和通行费收入均上涨，但其收费期由原批准的 30 年重新核定为 25 年，或将影响公司的投资收益。同时，江中项目及广州西二环车流量有所增加，但受统一方案的负面影响，通行费收入均略有下降。

综合来看，公司参股的路段位于国内经济发达地区或交通枢纽地区，随着路网效益的进一步发挥，参股路段仍能为公司带来一定的投资收益，短期内投资收益仍将对公司利润起补充作用。但需对收费政策及路网车流变化对参股路段运营造成的影响保持关注。

（三）近年来公司以主业为核心，积极拓展业务类型，其委托管理业务规模不断扩大

面对经营环境的变化，公司依托于主业积极拓展业务类型，降低行业风险，近年来公司委托管理业务规模逐年增长。2012 年委托管理业务实现收入 2.94 亿元，同比增长 97.15%。

公司委托管理业务主要分为委托建设和委托经营两大类业务。委托建设业

务方面，2012 年公司实现代建项目收入 2.76 亿元，主要为公司根据已完成的南坪项目一期、深云立交以及龙华扩建项目预算造价及工程总成本审计结果，确认代建项目收入 1.45 亿元；根据南坪项目二期及沿江项目的完工比例确认该项目收入 1.2 亿元；对于龙大市政段项目及龙里 BT 项目，公司分别依据实际发生的管理成本及税金确认了等额项目委托管理服务收入 0.11 亿元。

委托经营业务方面，公司 2012 年实现业务收入 0.18 亿元，主要为公司受托管理关联方所控制的龙大高速 89.93% 股权而获得的委托经营管理费。

另外，2011 年 8 月，公司通过控股子公司-贵深公司签约开展贵龙项目，采用“建设—移交”模式参与贵州省贵龙城市大道一期的建设及周边土地一级开发，该项目总概算为 9.9 亿元，计划于 2014 年完工。龙里政府以土地出让所得作为公司建设及投入资金回收及项目回报的保障。截至 2012 年年末，首期土地的出让程序已完成，公司亦按合同条款收到了委托方偿还的征地拆迁款和支付的道路建设款项合计 2.56 亿元。为了降低该项目的款项回收风险，贵深公司通过公开招标方式以 3.09 亿元成功竞拍了位于贵龙项目开发范围内约 883 亩的土地使用权，并计划通过市场转让、合作或自行开发等方式实现土地的市场价值。

此外，2013 年初，公司全资子公司-深圳高速投资有限公司还承接了贵龙城市经济带王关综合安置区项目一期工程的代建业务。该项目由龙里县政府负责筹资，投资公司负责安置房的建设管理。委托管理业务的拓展有助于公司在贵龙项目中取得更好收益，也有助于公司拓展和丰富业务发展的方向与经验。

三、发行人 2012 年度财务状况

1、合并资产负债表主要数据

金额单位：亿元人民币

项 目	2012 年末	2011 年末
资产总计	242.09	246.09
负债合计	133.36	141.12
所有者权益合计	108.73	104.97

2、合并利润表主要数据

金额单位：亿元人民币

项 目	2012 年度	2011 年度
营业收入	31.35	29.52
营业利润	9.38	11.56
利润总额	9.36	11.57
净利润	7.27	9.20

2、合并现金流量表主要数据

金额单位：亿元人民币

项 目	2012 年度	2011 年度
经营活动产生的现金流量净额	15.31	15.08
投资活动产生的现金流量净额	-4.28	-7.41
筹资活动产生的现金流量净额	-13.16	8.28

第三节 发行人募集资金使用情况

发行人经中国证券监督管理委员会“证监许可[2011]1131 号文”批准，于 2011 年 7 月 27 日至 2011 年 8 月 2 日公开发行了人民币 15 亿元的公司债券，已于 2011 年 8 月 3 日汇入发行人指定的银行账户，天健会计师事务所有限公司已经对上述到账款项进行了验证，并出具了编号为“天健验[2011]3-47 号”的验资报告。

根据发行人公告的本期公司债券募集说明书的相关内容，发行人发行本期公司债券拟用于补充发行人及/或控股子公司营运资金、偿还发行人原有债务等。其中约 8 亿元用于补充发行人及/或控股子公司营运资金；约 7 亿元用于偿还发行人原有债务。

2011 年，公司共使用募集资金 10.66 亿元，其中，7 亿元用于归还公司原有银行贷款，3.66 亿元用于补充营运资金。尚未使用的募集资金 4.34 亿元以存款方式存放于银行。

2012 年，公司共使用募集资金 4.34 亿元，用于本公司及/或子公司补充营运资金。

第四节 债券持有人会议召开情况

2012 年度内，发行人未召开债券持有人会议。

第五节 发行人证券事务代表的变动情况

根据发行人对外披露的 2012 年年度报告，2012 年度内，发行人的证券事务代表为龚欣、肖蔚，未发生变动情况。

第六节 本期公司债券付息情况

本期公司债券于 2011 年 7 月 27 日正式起息。2012 年 7 月 27 日，发行人
为本期公司债券偿付利息 9000 万元。

第七节 本期公司债券的信用评级情况

在本期公司债券的存续期内，中诚信证券评估有限公司每年将至少出具一次正式的定期跟踪评级报告。

中诚信证券评估有限公司于 2013 年 4 月 18 日出具本期公司债券跟踪评级报告，发行人的主体长期信用等级维持为 AA+ 级，本期公司债券的信用等级维持为 AA+ 级，详细情况敬请投资者关注上海证券交易所网站及中诚信证券评估有限公司关于本期债券的跟踪评级报告。

第八节 其他情况

一、对外担保情况

单位：百万元，除另有说明外

公司对外担保情况（不包括对子公司的担保）						
担保对象名称	发生日期 (协议签署日)	担保金 额	担保类型	担保期	是否履 行完毕	是否为关 联方担保
中国建设银行 深圳市分行	2007-4-20	800	反担保	自 2007 年 8 月至本公司债券本息偿还完毕之日止	否	否
中国农业银行 深圳市分行	2008-7-11	1,500	反担保	自 2009 年 2 月至分离交易可转债本息偿还完毕之日止	否	否
中国工商银行 深圳市分行	2010-9-17	港币 220.5	反担保	至担保银行的担保责任解除且协议项下债权（如有）全部清偿之日起	否	否
报告期内担保发生额合计					0	
报告期末担保余额合计					2,478.79	
公司对子公司的担保情况						
报告期内对子公司担保发生额合计					0	
报告期末对子公司担保余额合计					0	
公司担保总额情况（包括对子公司的担保）						
担保总额					2,478.79	
担保总额占公司净资产的比例					25.99%	
其中：						
为股东、实际控制人及其关联方提供担保的金额					0	
直接或间接为资产负债率超过 70% 的被担保对象提供的债务担保金额					2,478.79	
担保总额超过净资产 50% 部分的金额					0	
上述三项担保金额合计					2,478.79	

二、涉及的未决诉讼或仲裁事项

2012 年度，发行人或其子公司未发生重大诉讼或仲裁事项，也没有以前期间发生但持续到 2012 年年末的重大诉讼或仲裁事项。

三、相关当事人

2012 年度，本期公司债券的受托管理人和资信评级机构均未发生变动。

（本页无正文，为《深圳高速公路股份有限公司 2011 年公司债券受托管理人报告（2012 年度）》之盖章页）

债券受托管理人：中信证券股份有限公司

2013 年 月 日